

AR08

Tenth Annual Report

Year Ended December 31, 1973

W E L D W O O D

OF CANADA LIMITED

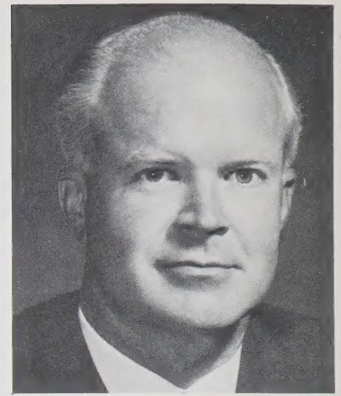


***JOHN BENE**
Chairman of the Board
Governor, International Development
Research Centre, Ottawa

Weldwood of Canada Limited

Board of Directors

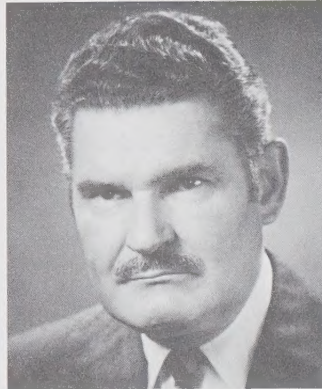
**also an officer of the company*



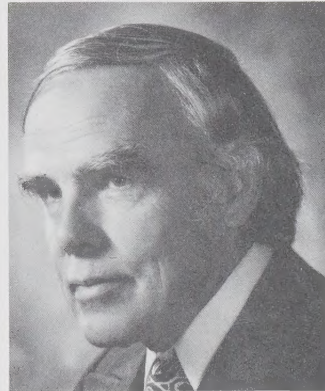
***GORDON BOWELL**
President and Chief
Executive Officer
Vancouver, B.C.



SANDER P. ALEXANDER
Senior Vice-President, Finance and a
Director of Champion International,
New York



***PIT DESJARDINS**
Executive Vice-President,
Administration and Planning
Vancouver, B.C.



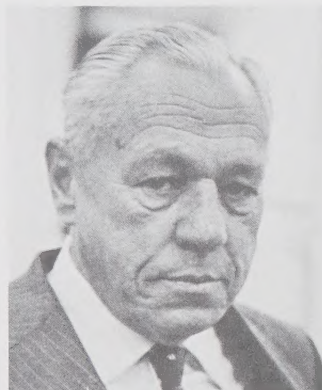
JOHN O. McCUTCHEON
Executive Vice-President
Camp Investments Ltd., Montreal



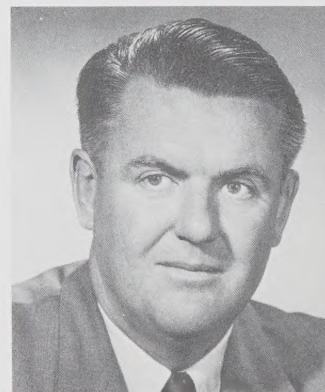
E. ROGER MONTGOMERY
Group Executive Building Materials,
Executive Vice-President and a
Director of Champion International,
New York



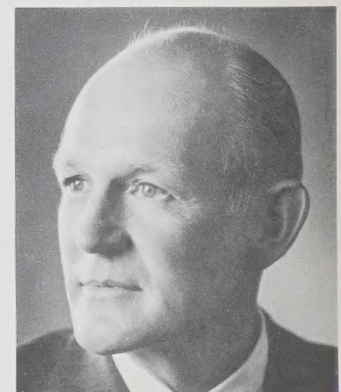
ALEXANDER G. RANKIN
Executive Vice-President
(non-academic), University of Toronto



FORREST ROGERS
Chairman of the Board,
B. C. Sugar Refineries, Limited
Vancouver, B.C.



GEOFFREY H. TULLIDGE
Retired, formerly Vice-President,
Sales, Weldwood of Canada Limited
Vancouver, B.C.



H. RICHARD WHITTALL
Partner, Richardson Securities
of Canada
Vancouver, B.C.

OTHER OFFICERS

THOMAS A. BUELL
Vice-President, Manufacturing

DENIS CATFORD
Vice-President, Pulp, and President
Cariboo Pulp & Paper Company

DONALD M. JACQUEST
Vice-President, Finance

BRYCE P. PAGE
Vice-President, Marketing

ESMOND R. PREUS
Vice-President, Logging and Forestry

CHARLES G. WRIGHT
Vice-President, Employee Relations

S. E. BANNING
Comptroller

ROBERT SOLLOWAY
General Counsel and Secretary

EXECUTIVE OFFICES

1055 West Hastings Street,
Vancouver, B.C. V6B 3V8

POSTAL ADDRESS:

P.O. Box 2179,
Vancouver, B.C. V6B 3V8

SHARE TRANSFER AGENTS:

The Royal Trust Company,
Vancouver, B.C.; Regina, Sask.;
Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.;
Montreal, P.Q.

BANKERS:

Bank of Montreal
The Royal Bank of Canada
The Canadian Imperial Bank
of Commerce

CONTENTS

	Page
Financial Highlights	1
Financial Summary	2
Report to Shareholders	4
Distribution of Sales Dollar	7
Consolidated Net Income	9
Consolidated Retained Earnings	9
Consolidated Balance Sheet	10
Consolidated Source and Use of Funds	12
Notes to Consolidated Financial Statements	13
Auditors' Report	15
Map of Operations	16
Weldwood Divisions	16
Products	18

FINANCIAL HIGHLIGHTS

YEARS ENDED DECEMBER 31	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Sales	\$265,374,000	\$188,026,000
Increase over preceding year	41.1%	24.2%
Net Income	\$ 13,146,000	\$ 7,471,000
Net Earnings (after Preference Share Dividends)	\$ 12,527,000	\$ 6,852,000
Per Common and Ordinary Share	\$2.58	\$1.41
Dividends Per Share		
Preference—Series A	\$1.05	\$1.05
—Convertible	\$1.50	\$1.50
Common	\$.50	\$.50
Ordinary	\$.50	\$.50
Cash Flow from Operations	\$ 28,077,000	\$ 18,621,000
Per Common and Ordinary Share	\$5.77	\$3.83
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.56	2.35
Capital Expenditures		
Plant, Property and Equipment	\$ 12,342,000	\$ 4,729,000
Timber Holdings and Logging Development	\$ 4,274,000	\$ 2,543,000
Long Term Debt	\$ 46,290,000	\$ 40,761,000
Shareholders' Equity Per Common and Ordinary Share	\$15.35	\$13.28
These highlights should be read in conjunction with the financial statements and notes that follow.		

FINANCIAL SUMMARY

YEARS ENDED DECEMBER 31

SALES AND EARNINGS (\$000)	1973	1972	1971	1970	1969
Sales	265,374	188,026	151,395	119,748	137,078
Cost of Sales	214,346	153,729	127,412	105,302	107,900
Selling, Shipping and Administrative Expenses	21,562	18,902	17,428	14,399	13,619
Interest Expense—Current	489	178	524	1,142	653
—Long Term	3,939	987	820	876	872
Income Taxes (recovery)	11,892	6,759	2,608	(1,041)	7,719
Net Income (loss)	13,146	7,471	2,603	(930)	6,315
SHAREHOLDERS' FINANCIAL DATA					
Dividends paid on Preference Shares (\$000)	619	619	619	469	289
Dividends paid on Common Shares (\$000)	640	640	460	400	400
Dividends paid on Ordinary Shares (\$000)	1,790	1,790	8,279	—	—
Net Income Retained in (Flowing from) the Business (\$000)	10,097	4,422	(6,754)	(1,799)	5,626
Net Income (loss) per Common and Ordinary Shares (\$)*	2.58	1.41	.56	(.46)	1.98
Common Shares Outstanding	1,282,991	1,280,000	1,280,000	800,000	800,000
Dividends per Common Share (\$)*	.50	.50	.50	.50	.50
Number of Common Shareholders	2,752	2,916	2,591	2,136	2,170
Ordinary Shares Outstanding	3,580,291	3,580,291	3,580,291	2,237,682	2,237,682
Dividends per Ordinary Share*	.50	.50	3.18	—	—
Number of Ordinary Shareholders†	1	1	1	1	1
Preference Shares Outstanding	495,000	495,000	495,000	495,000	275,000
Number of Preference Shareholders	10	10	10	4	2
BALANCE SHEET ITEMS (\$000)					
Current Assets	75,973	55,010	64,274	44,448	52,299
Current Liabilities	(29,723)	(23,457)	(17,341)	(19,147)	(24,635)
Working Capital	46,250	31,553	46,933	25,301	27,664
Investments and Deferred Costs	2,189	2,351	2,146	1,797	3,019
Investments in Cariboo Pulp & Paper Company°	43,986	44,143	20,914	706	—
Timber Holdings and Logging Development, Net	17,373	17,412	17,451	17,430	14,243
Plant, Property and Equipment	82,535	71,550	70,058	66,486	58,525
Accumulated Depreciation	(42,178)	(39,413)	(38,182)	(36,044)	(29,803)
Long-Term Debt	(46,290)	(40,761)	(41,907)	(13,124)	(13,497)
Income Taxes Provided But Not Currently Payable	(20,400)	(13,500)	(8,500)	(6,700)	(5,800)
Minority Interest	—	—	—	—	—
Preference Share Capital	(8,800)	(8,800)	(8,800)	(8,800)	(5,500)
Common Share Capital	(13,833)	(13,800)	(13,800)	(8,752)	(8,752)
Ordinary Share Capital	(32,205)	(32,205)	(32,205)	(17,437)	(17,437)
Contributed Surplus	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)
Retained Earnings	23,983	13,886	9,464	16,219	18,018
OTHER STATISTICS					
Cash Flow from Operations (\$000)†	28,077	18,621	10,156	6,132	12,507
Cash Flow per Common and Ordinary Shares (\$)*	5.77	3.83	2.87	2.02	4.12
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.56	2.35	3.71	2.32	2.12
Plant & Logging Facilities					
Net Book Value (\$000)	44,810	35,398	33,732	31,160	28,415
Undepreciated Capital Cost (\$000)	50,292	58,346	20,048	18,092	16,950
Interest on Long Term Debt—Times Earned°	7.4	15.4	7.36	—	17.1
Interest on Total Debt—Times Earned°	6.7	13.2	4.88	—	10.2
Number of Employees	4,392	4,591	4,382	3,880	4,190
PRODUCTION STATISTICS					
Softwood Plywood (M sq. ft. ¾")	561,637	532,988	551,653	430,746	464,257
Hardwood Plywood (M sq. ft.)	23,334	16,102	19,078	32,752	41,757
Softwood Lumber (MFBM)	334,023	339,850	372,804	321,344	274,936
Hardwood Lumber (MFBM)	27,409	24,983	23,164	25,014	23,226

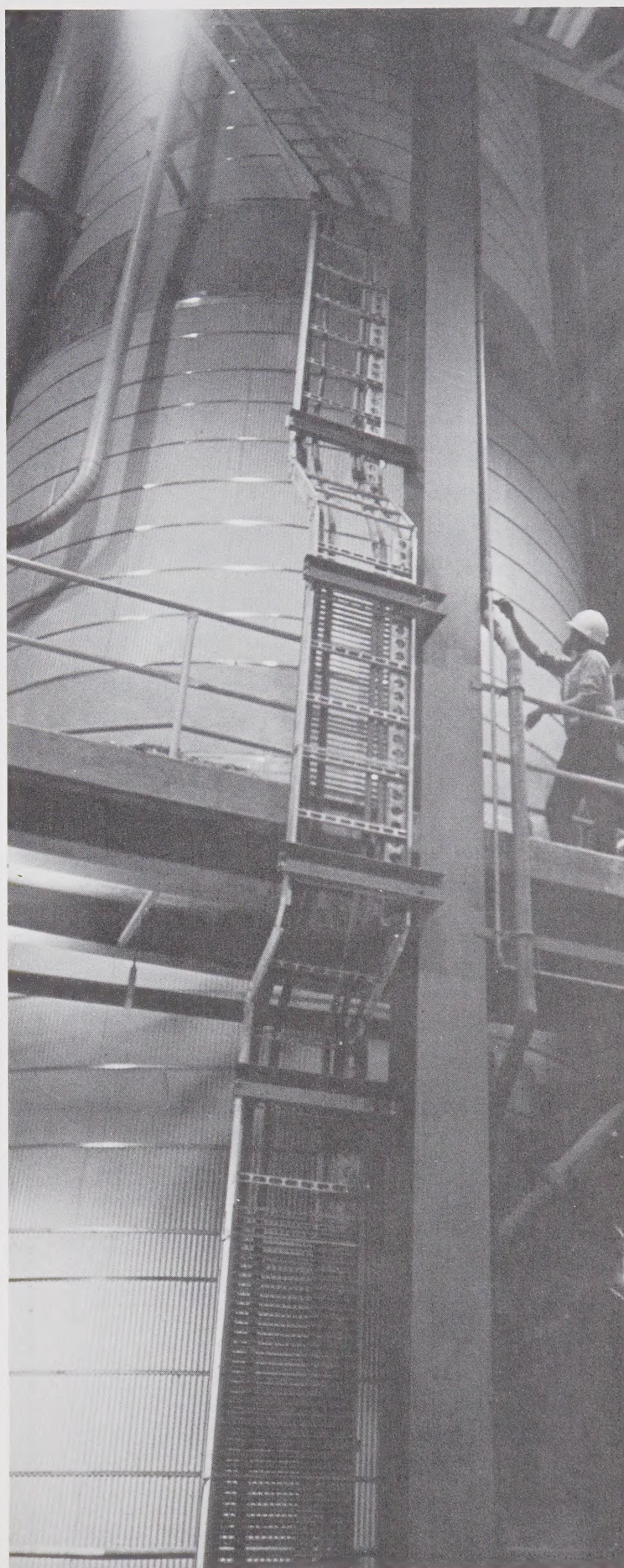
*Ordinary Shares are entirely held by Champion International Corporation.

†Cash Flow is Net Income plus Depreciation, Depletion, Amortization and Change in Income Taxes Provided But Not Currently Payable.

*Statistics per share are based on the average number of Common and Ordinary Shares outstanding in each year.

°\$3,362,000 Interest on Long-Term Debt was deferred in 1971 (\$645,000) and in 1972 \$(2,717,000) as part of the Investment in Cariboo Pulp & Paper Company.

1968	1967	1966	1965
130,470	113,993	103,634	98,973
101,290	93,349	86,763	82,471
12,885	13,229	10,964	10,269
291	947	1,141	606
927	983	1,045	1,141
8,400	2,900	1,915	2,600
6,677	2,585	1,806	1,886
289	289	230	—
400	400	400	400
—	—	—	—
5,988	1,896	1,176	1,486
2.10	.76	.52	.62
800,000	800,000	800,000	800,000
.50	.50	.50	.50
2,685	3,863	4,007	3,988
2,237,682	2,237,682	2,237,682	2,237,682
—	—	—	—
1	1	1	1
275,000	275,000	275,000	—
2	2	2	—
41,759	40,541	47,718	43,413
(17,828)	(19,946)	(30,505)	(27,540)
23,931	20,595	17,213	15,873
3,226	3,371	3,786	2,484
—	—	—	—
14,572	15,427	17,501	19,608
54,739	52,821	54,551	53,419
(28,236)	(26,906)	(25,380)	(23,304)
(13,807)	(16,411)	(20,356)	(23,025)
(5,700)	(6,160)	(6,475)	(5,537)
—	—	—	(5,353)
(5,500)	(5,500)	(5,500)	—
(8,752)	(8,752)	(8,752)	(8,752)
(17,437)	(17,437)	(17,437)	(17,437)
(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)
12,392	6,404	4,507	3,332
11,672	8,296	9,387	9,175
3.84	2.73	3.09	3.02
2.34	2.03	1.56	1.58
25,609	24,062	27,053	27,358
14,100	12,655	14,133	Not Available
17.3	6.6	4.6	5.2
13.4	3.8	2.7	3.7
4,175	4,260	4,223	4,596
457,970	442,297	421,547	401,618
42,283	38,373	36,257	25,452
325,839	307,956	247,696	254,769
23,007	22,765	26,430	18,090



This huge continuous digester, equal in height to a 20-storey building, is the key to the kraft pulp-making process at Quesnel.

REPORT TO SHAREHOLDERS:

In many ways, 1973 was the most outstanding year in the company's history. Sales and earnings reached all-time levels, the new pulp mill at Quesnel had a very successful first full year of operation, our sawmills and plywood plants produced at full capacity, and our sales organization was able to meet increased demands from both the domestic and overseas markets.

Consolidated net income rose to \$13,146,000, equal to \$2.58 per common and ordinary share. This is an increase of 76 per cent over 1972 net income of \$7,471,000, or \$1.41 a share.

Consolidated net sales reached a new high of \$265,374,000, or 41 per cent above the previous record in 1972 of \$188,026,000.

The amount of profit resulting from each dollar of sales represents only 5 cents, which is considerably below the national average for all Canadian manufacturers. This is a modest return on the sales dollar, and confirms clearly that the company did not make excessive profits by overcharging the customer. It is also of interest to note that the net profit of \$13,146,000 represents a return on total capital employed of 10 per cent after tax. This is well below the return generally considered fair and reasonable for investments in cyclical resource industries.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The company ended the year with working capital of \$46,250,000 compared with \$31,553,000 a year earlier. Shareholders' equity per common and ordinary share was \$15.35, up \$2.07 from the previous year.

Capital expenditures during the year totalled \$16,616,000, including \$12,342,000 on plant, property and equipment and \$4,274,000 on roads and other developments within our logging operations. The largest portion of funds required to finance this program came from internal sources. In addition, special external financing arrangements were made with one of our bankers for a 5-year term loan of \$7,500,000. The proceeds from this loan have been used to finance the construction of our new Flakeboard plant at Longlac, Ont.

Provision for income taxes for 1973 amounted to \$11,892,000, calculated on the basis of current tax rates under existing tax laws. In addition to income taxes, sales taxes, property taxes and other miscellaneous taxes, the company pays stumpage fees to the B.C. government for each tree harvested. In 1973 these stumpage fees totalled \$16,600,000, compared with \$6,900,000 the previous year, an increase of 141 per cent while the volume of logs harvested by the company increased by only 27 per cent. Stumpage is our second highest cost, after labor, and in 1973 represented about 46 per cent of the cost of logs in the Interior. Clearly our industry is paying a very heavy impost to government for the right to cut timber. The company accepts these heavy stumpage charges as a necessary financial payment to the people of this province, who own the timber. But we reject any statement that our company or our industry has not been paying our fair share and that the current stumpage system is or has been a "giveaway" program.

During the year the company paid regular quarterly dividends on all classes of shares. It should be noted that, with respect to the ordinary shares, the deferred dividends were paid in full on November 23, 1971. After that date equal dividend payments have been made on both common and ordinary shares, and there have been no dividends accrued and not paid on any class of common or preferred shares.

MARKETING HIGHLIGHTS

The demand for lumber and plywood and other building materials was particularly strong during 1973. Canadian housing starts reached a record level of approximately 268,500, up from 250,000 the previous year. This, along with increased activity in the industrial and home improvement markets, contributed to strong demands for our products in Canada throughout the year.

The sharp decline in housing starts in the United States, which became pronounced in mid-1973, resulted in a significant drop in both price and demand for construction grades of lumber for this market. This affected mainly our B.C. Interior operations, which are dependent to a large degree on shipments by rail to the U.S. market. For the full year 1973, American housing starts declined to about 2,000,000 from the previous year's record of 2,360,000. Starts in the second half of 1973 were 23 per cent below the corresponding period in 1972.

Export demand for both lumber and plywood remained strong throughout the year. The increased volume of lumber sales to the United Kingdom, Continental Europe, Australia and Japan helped to reduce our dependency on the U.S. market, where the demand for lumber declined con-

siderably in the second half. Overseas plywood shipments, especially to the United Kingdom and Continental Europe, rose significantly during the year. By the end of 1973, the company had already booked a substantial number of plywood orders from overseas markets for the first half of 1974.

The company operates 26 sales branches across Canada handling a full range of building materials as a wholesaler. This organization, called Weldwood of Canada Sales Limited, had an outstanding year in 1973, and contributed substantially to our earnings. The branches set a new sales record of \$135,000,000. This was an increase of 22 per cent over the previous high in 1972 of \$110,000,000.

The major expansion project undertaken by Weldwood of Canada Sales during the year was the construction of a large, \$1.2 million distribution centre in the Greater Toronto area, which will open early in 1974. It incorporates the latest materials handling facilities, and will replace the existing Toronto warehouse which is no longer large enough to service this rapidly growing market area.

Design Products of Weldwood, a specialty sales branch in Vancouver, successfully completed its first year of operation. Design Products is a wholesale distributor of specialty products including Trend carpets, a quality line of nylon carpets, metal bifold doors and other specialty items.

The company achieved considerable success through an aggressive expansion of its wholesale lumber operation. This operation centre, functioning as a new department in our West Coast Lumber division in Vancouver, performs a wholesale marketing function for lumber and shingle products bought from independent producers for shipment to customers in Canada and the United States.

All the company's overseas shipments of plywood and softwood lumber continued to be marketed effectively through Seaboard Lumber Sales Co. Ltd., a cooperative selling agency, of which Weldwood is a major member. Weldwood, in cooperation with Seaboard, held four highly successful product shows last October in England, Holland and Germany. The products displayed to key importers in the European Common Market included the full range of our decorative plywoods, siding and other specialty products.

PRODUCTION ACHIEVEMENTS

Lumber and plywood production reached its highest levels in 1973, and many of our manufacturing facilities set new performance records. Our Ontario mills achieved particularly good results, due largely to increased demand for hardwood lumber and veneer products.

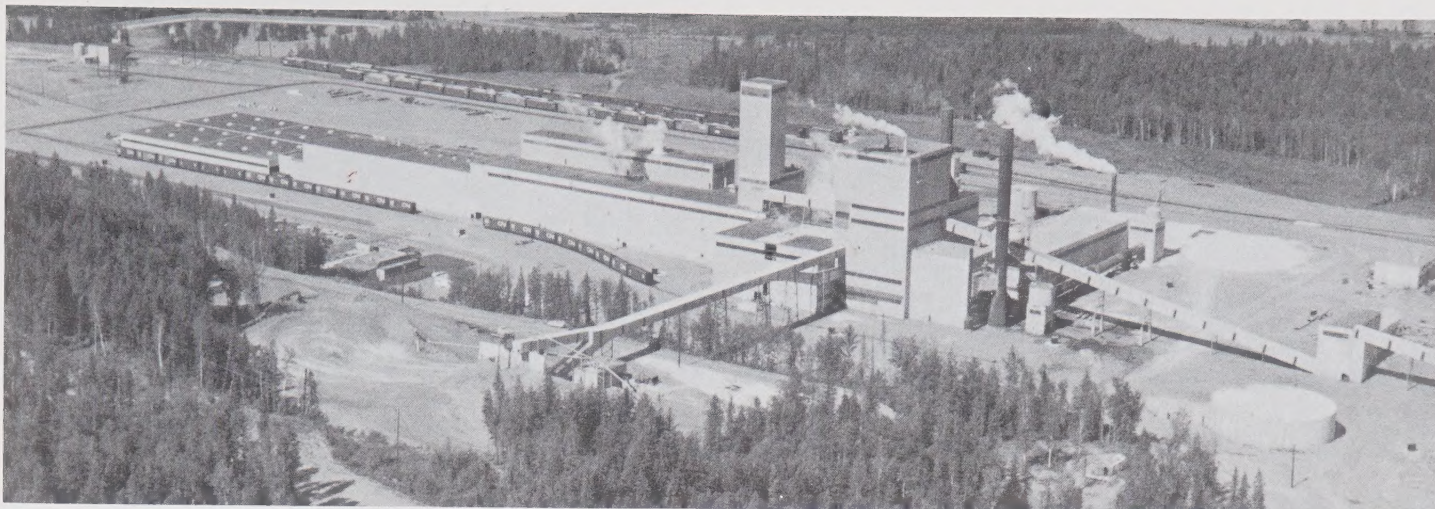
During the year plant improvement programs continued to be carried out at all locations. The addition of a quad saw and supporting facilities was completed in April at our Empire Lumber mill in Squamish, B.C. This installation, costing \$1,350,000, greatly increases the mill's efficiency in the conversion of small-diameter hemlock logs, and raises its annual productive capacity from 120 million board feet to 150 million board feet.

Construction of the \$8,000,000 flakeboard plant at Longlac, Ontario, is expected to be completed in March 1974. This product is expected to meet a strong demand for use as an exterior sheathing substitute for plywood. The plant is near major markets in Ontario and Quebec, and most of its production will be sold through our own distribution centres.

The plant has an initial productive capacity of 84,000,000 square feet (¾" basis). We have arranged for a long-term supply of aspen logs for the plant, and have supply commitments that will support doubling the plant in future. The aspen logs were formerly left in the woods due to lack of an economic use, so this project provides an important new value for the forest resources of the area.

Babine Forest Products Ltd., a newly formed company owned by Weldwood, Canadian Cellulose Co. Ltd. and Eurocan Pulp & Paper Co. Ltd., submitted a competitive bid in November to the B.C. Forest Service for two timber sales harvesting licences for an allowable annual cut of 144,000 cunits. If our bid is successful, we propose to build a large sawmill with an annual capacity of 110 million board feet of timber and 100,000 units of pulp chips near the town of Burns Lake, B.C. Preliminary planning has been completed, and we are in a position to go ahead as soon as the award is announced. The project is estimated to cost about \$12,000,000. Your company will own 48 per cent of this development, and will be responsible for management and sales under contracts with our partners.

The company completed the installation of anti-pollution equipment in December at our Flavell Cedar mill that reduces particulate emission from the power boiler stack to less than the permissible A level standards set by the Greater Vancouver Regional District. Since 1963, the mill has carried out a steady improvement program costing more than \$1,500,000. It included the installation of a large power boiler which operates entirely on woodwaste and generates



A level of production maintained at close to planned capacity and a strong world pulp market enabled the 750 ton-a-day bleached kraft pulp mill that we own and operate in equal partnership with Daishowa-Marubeni International Ltd. to contribute to the company's earnings in its first full year of operation, after all costs including interest.

enough steam and electric power to make the mill completely self-sufficient in its energy requirements.

We have recently carried out studies to find ways to offset the impact on our manufacturing and logging operations of mounting costs and shortages of natural gas, fuel oil and other essential products that are petroleum derivatives. Progress is being made in several areas. As one example, we recently participated with other member companies of the Council of Forest Industries of B.C. in the planning of arrangements to supply a source of bunker oil for cargo ships transporting Canadian wood products from Vancouver and other West Coast ports. Also, we recently decided to install a waste wood burning boiler at Huntsville to replace a proposal to burn gas. The need to study ways to reduce our energy costs is now established as a continuing program for Weldwood.

Lumber and plywood shipments in the third quarter were sharply curtailed by rotating rail strikes, followed by a brief but complete disruption of service on the transcontinental railways, the CNR and the CPR. Throughout the year the chronic shortage of boxcars in the Central Interior Region of B.C. forced the company to undertake costly truck shipments to sidings on the national rail lines. Frequent representations have been made to the national railways and to the B.C. Railway to try to induce these organizations to meet their responsibilities of providing the necessary supply of railway cars.

PRODUCTION

	1972	1973
All plywood (sq. ft. $\frac{3}{8}$ " basis)	562,534,000	604,416,000
All lumber (ft. bd. measure)	364,833,000	361,432,000*

*In addition, a substantial volume of logs was custom-cut on a contract basis, making the total volume sawn higher than in 1972.

FORESTRY AND LOGGING

Production of our Coast Logging division was 41 per cent above 1972 due to a mild winter in the first quarter of the year and a very strong demand for logs of all grades and species.

The rugged terrain on the B.C. mainland coast makes it extremely difficult and costly to comply with the new utilization standards and environment protection guidelines established by the B.C. Forest Service. These standards are now under review, and it is hoped that more realistic guidelines will result.

We continued to develop our coast logging facilities and further improve accommodation and recreational facilities at our more remote locations in an effort to attract and retain both skilled and unskilled employees. Modern campsites were completed at Thompson Sound and Salmon Inlet while a third was started at Orford Bay. Unless the company can increase the number and improve the standard of training of personnel employed in woods operations, inadequate work forces will continue to contribute to escalating logging costs in 1974.

The company carries out its logging operations in the B.C. Interior through independent contractors. Overall production

increased by 24 per cent in 1973. The Forest Service has instituted a new formula for charging stumpage in the Interior. While it is too early to assess the precise dollar impact, it is clear that the new formula will increase our stumpage costs, particularly in periods of high prices.

Logging operations in Ontario were carried out according to plan for the year, providing an adequate supply for the increased production of our wood converting facilities at Huntsville, Longlac and Searchmont. The new flakeboard plant, together with the plywood plant at Longlac, is part of a complex that will result in the use of the timber resources in the Longlac area to a greater degree of utilization and upgrading of timber values than has generally been developed in Eastern Canada.

The company planted more than 1,400,000 seedlings in 1973 in the three Tree Farm Licences under its management and in the Timber Sales Harvesting areas in which it is operating. This was an increase of more than 40 per cent over the previous year. These timberlands are managed by professional foresters, trained in timber resource management and environmental matters. They work in cooperation with government foresters to achieve the maximum annual yield of timber on a sustained basis and to preserve the quality of the environment. Protection against fire is the responsibility of the company, and 1973 was a year of favorable progress in this important area.

LOG PRODUCTION

	1972	1973
B.C. Coast (feet board measure)	213,000,000	275,000,000
B.C. Interior (feet board measure)	200,000,000	248,000,000

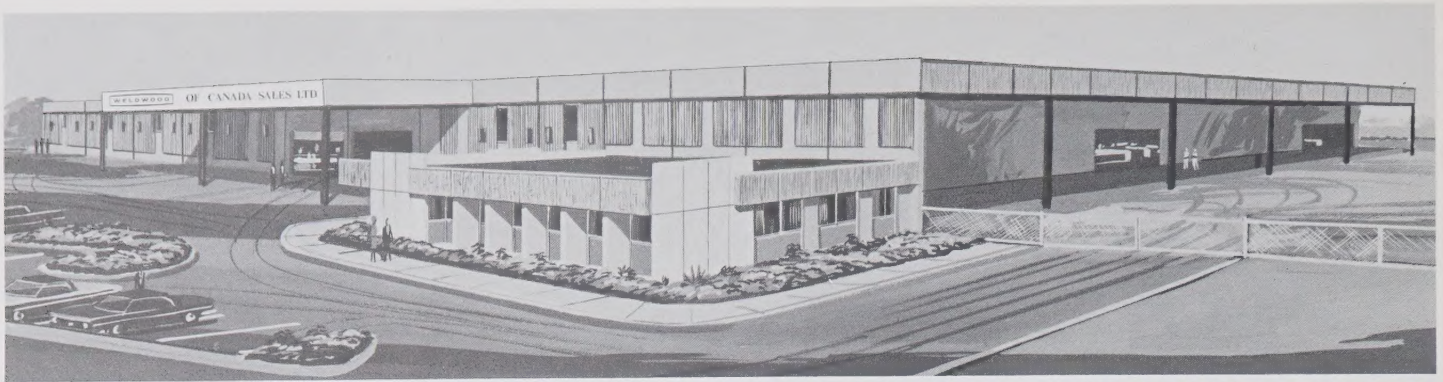
CARIBOO PULP & PAPER

The 750 ton-per-day pulp mill at Quesnel, B.C., which we own and operate in equal partnership with Daishowa-Marubeni International Ltd., successfully completed its first full year of operation. It showed a profit, after all costs including interest, which must be a record of achievement for any pulp mill started up during the past 15 years!

The year's production was maintained close to planned capacity, despite delays in deliveries of chemicals and other supplies caused partly by rail strikes.

Weldwood has set up a marketing organization to sell its 50 per cent share of Cariboo Pulp & Paper Company's production, and "Cariboo Brand" pulp has had an excellent reception from major buyers in Europe, the United States and Canada. The mill is now recognized among world buyers as a source of prime quality bleached kraft pulp, and its entire output is expected to continue to be marketed at good profit levels throughout 1974.

The mill is the first in the Central Interior Region of B.C. to operate entirely on residual woodchips. These are obtained on a first refusal basis from sawmill, plywood and veneer operators who carry out logging operations in Pulpwood Harvesting Area No. 5, in which Cariboo Pulp was granted cutting rights before the mill was built. The company maintains close relations with these operators, and is carrying out a continuing program to maximize the recovery of wood residuals from their operations.



The company's largest distribution centre, now nearing completion in the Greater Toronto area, consists of a 72,000 square foot warehouse with adjoining office and showroom. This new centre, incorporating the latest material handling facilities, will replace the existing warehouse, which is now too small to service the expanding Toronto market.

Cariboo Pulp & Paper Company spent more than \$8,000,000 on air and water control systems, all of which are operating according to design. The air effluent standards attained have resulted in very low emissions of odor and particulates. This together with the closure of the many small sawmill waste burners on the outskirts of Quesnel, has resulted in a marked overall improvement in environmental quality in the Quesnel area.

LONG-RANGE PLANNING

In 1973, Weldwood completed the formulation of a 10-year plan defining the company's objectives and the strategies to realize them. The plan, in broad terms, is designed to provide for growth in sales, in profitability and in earnings per share, and for further diversification of the company's business activities.

One example of this diversification is the successful launching of a carpet distribution and warehouse operation in Vancouver. We are the exclusive distributors in Western Canada of the Trend line of quality nylon carpets.

EMPLOYEE RELATIONS

As of December 31, 1973, the company had 4,392 employees, most of them in manufacturing plants in B.C. Total wages, salaries and benefits amounted to \$57,347,000. This compares with 4,591 at the end of 1972, with wages, salaries and benefits of \$47,342,000.

Mid-contract wage demands resulted in substantial rate increases in our logging, sawmill and plywood operations. Unfortunately, there were still minor slowdowns and walk-outs during the last quarter, mainly in support of tradesmen seeking further increases.

During the year contract settlements were concluded without work stoppages at our Quesnel, Canim Lake and Searchmont manufacturing plants.

Progress continued to be made in accident prevention. The overall decline in the frequency rate did not match the 11 per cent drop achieved the previous year, but most of our operations had rates lower than the averages for the industry. The company continued to stress the importance it attaches to safe working procedures by continuing a program of training for all foremen in safety leadership and supervision, and by improved safety communication with all crews and Plant Safety Committees.

The company further expanded its series of 5-day seminars in management and supervision training and development, and engaged an experienced training officer to specialize in developing the skills of sales personnel. In all, 20 training seminars were conducted during the year, involving more than 270 participants. The number of seminars and participants will be increased in 1974.

GOVERNMENT RELATIONS

Over the years private enterprise has developed a sound forest industry in B.C., despite the fact that it continues to be more heavily taxed than any other forest industry in the Western world.

We recognize that the company must contribute substantially to the economic support of all levels of government, but at the same time it must have an adequate return on investment simply to maintain and improve its existing facilities, let alone expand them.

We are hopeful that the three-man task force, recently appointed by the B.C. government to investigate the policies, legislation, procedures and practices governing timber in the province, will consider the evidence that unrealistic logging

cost burdens and ecological restrictions, if continued, will seriously restrict any expansion in logging on the coast and will undermine one of the principal economic supports of the province.

Stumpage fees paid to the B.C. Forest Service alone in 1973 exceeded net income by almost \$3,500,000.

OUTLOOK FOR 1974

LUMBER: The strong price trend evident in late 1973 has now moderated considerably in response to lower demand particularly in the United States market as housing starts continue to decline from previous record levels. The rate of demand for our products in the major export markets during the second half of the year will definitely fall below that of the first half. Higher transportation costs, coupled with increased competition, are expected to result in lower returns. It is possible that the U.S. demand will show some degree of improvement later in the year, but this will depend on the strength of the economy and on the degree of government support for housing and the availability of mortgage funds.

PLYWOOD: Canadian demand for panel products has remained strong in the first quarter of 1974, reflecting current housing and construction activity. Demand from the United Kingdom and Continental Europe has fallen off sharply and it can be expected that this volume, plus lower priced imports of softwood plywood from the United States, will create significant price pressures on current Canadian levels, particularly in the second half of the year.

It appears that the Canadian economy and the general level of construction activity will be less buoyant than in 1973. Housing starts are forecast to decline about 10 per cent. We expect that our building materials business will be reasonably good but will reflect reductions in commodity product prices.

BLEACHED KRAFT PULP: The current strong demand for pulp and paper products in the European Common Market and in North America is expected to be sustained throughout the balance of the year, given no further major economic or energy disturbances. Our surveys of other offshore areas indicate a similar trend. The market in Japan, however, is showing signs of softening, with some inventory build up and the possibility of price controls.

We believe that the company, in an atmosphere of good labor relations and a reasonable industry contract settlement in B.C. this summer, will be able to maintain its sales volume at a satisfactory level in 1974. But the only way we can expect to maintain an adequate level of earnings is to continue to keep operating costs in proper relationship to the prices that can be obtained for our products.

The outstanding performance of Weldwood people in all sectors of our operations contributed greatly to making 1973 the most notable year in the company's history. The Board of Directors, in recognizing and expressing their appreciation to them, are confident that the same conscientious teamwork will help make 1974 another successful year for Weldwood.

GORDON BOWELL

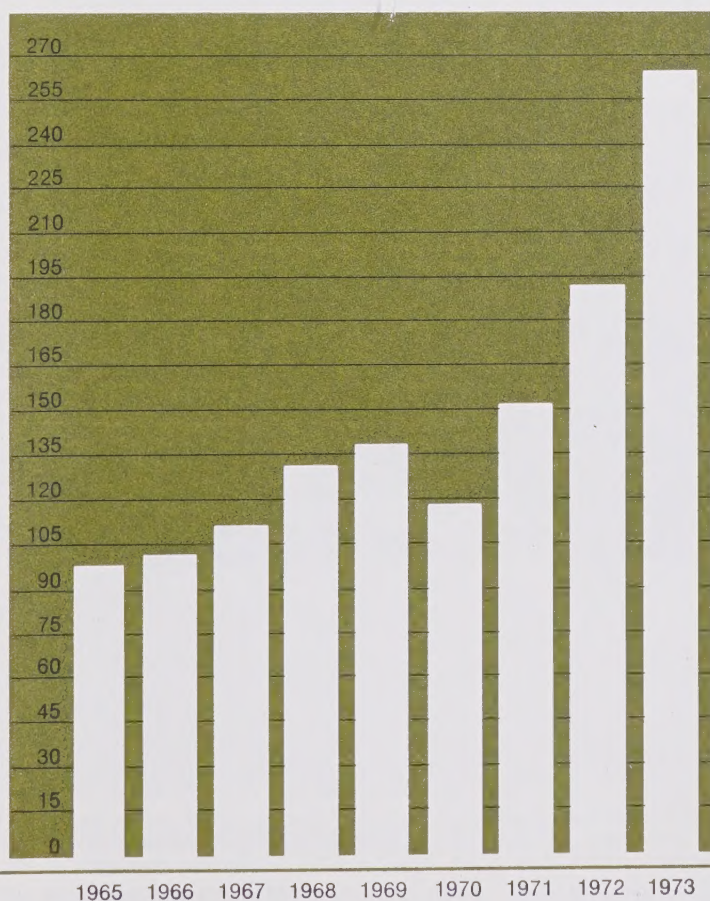
President and Chief Executive Officer.
On Behalf of the Board of Directors.

DISTRIBUTION OF SALES DOLLAR

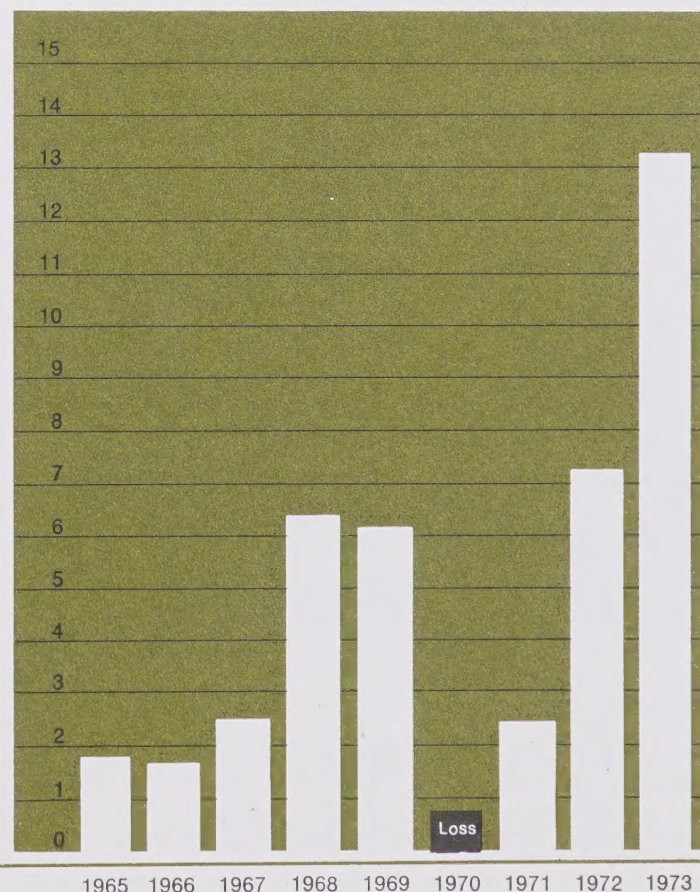
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973

	IN THOUSANDS OF DOLLARS				%	
	<i>Domestic</i>	<i>U.S.</i>	<i>Overseas</i>	<i>Total</i>	<i>1973</i>	<i>1972</i>
Plywood—softwood	74,310	302	14,938	89,550	33.7	40.9
—hardwood	30,425	852	3,693	34,970	13.2	13.9
	104,735	1,154	18,631	124,520	46.9	54.8
Veneer	691	2,353	—	3,044	1.1	1.2
Lumber—softwood	26,567	17,407	25,150	69,124	26.0	26.0
—hardwood	2,370	1,788	770	4,928	1.9	2.5
	28,937	19,195	25,920	74,052	27.9	28.5
Logs	16,095	—	—	16,095	6.1	5.5
Other Products	31,051	—	—	31,051	11.7	10.0
Pulp	436	10,874	5,302	16,612	6.3	—
TOTAL	181,945	33,576	49,853	265,374	100.0	100.0
%—1973	68.6	12.6	18.8	100.0		
%—1972	74.9	14.1	11.0	100.0		

NET SALES IN MILLIONS OF DOLLARS

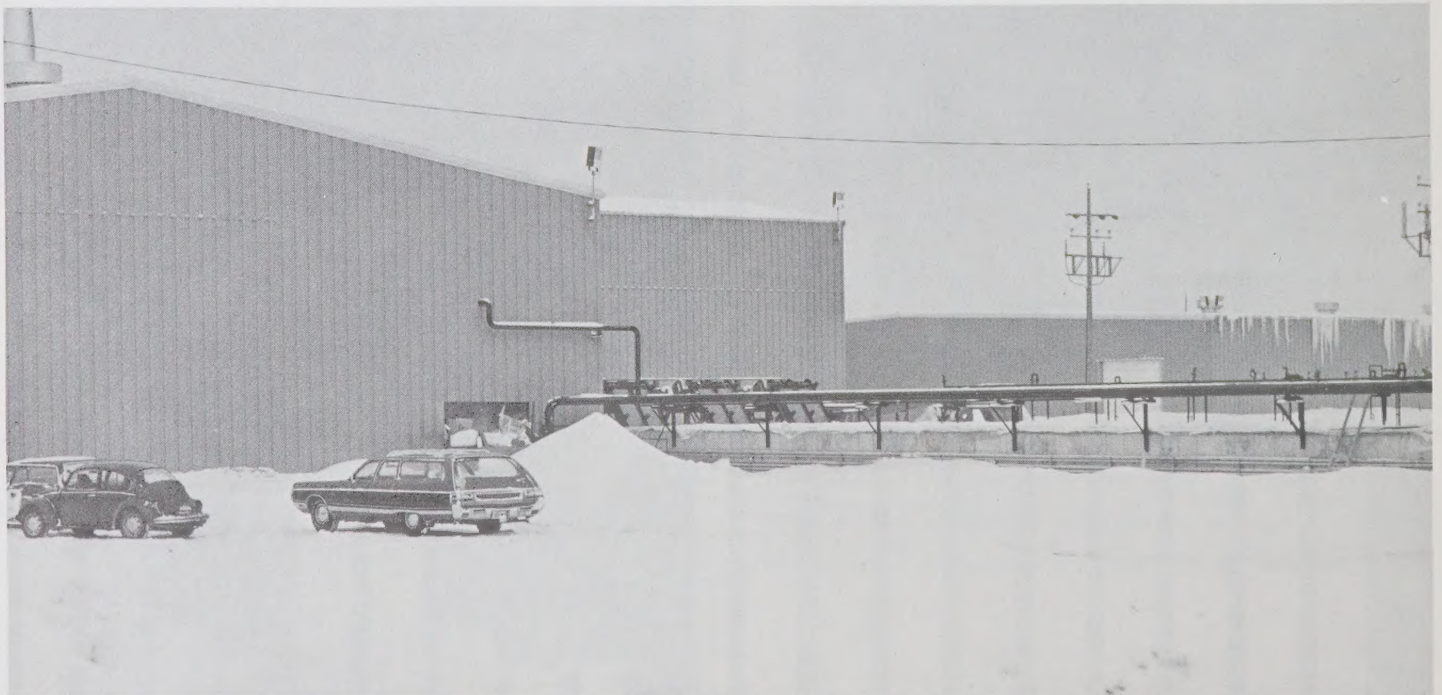


NET INCOME IN MILLIONS OF DOLLARS





Design Products of Weldwood, a new specialty sales branch in Vancouver, successfully completed its first full year of operation in 1973. With an attractive showroom and large warehouse, Design Products distributes a wide variety of Trend carpeting and other specialty products. Trend Mills, a division of Champion International, is recognized as the world's leading innovator in carpet styling.



The flakeboard plant, now nearing completion at Longlac, Ont., and our neighboring plywood plant will form a wood-converting complex utilizing 100 per cent of the Aspen logs harvested in the area, where the species has never been fully utilized for lack of an economic end-use. The flakeboard plant with a floor area of 96,000 square feet will have an initial annual productive capacity of 84 million square feet and be slightly larger than the plywood mill.

CONSOLIDATED INCOME

	YEARS ENDED DECEMBER 31	1973	1972
REVENUE			
Net sales		\$265,374,000	\$188,026,000
Interest income		309,000	137,000
Gain on disposal of fixed assets		333,000	441,000
Other income		740,000	242,000
		<u>266,756,000</u>	<u>188,846,000</u>
COSTS AND EXPENSES			
Cost of sales		207,120,000	148,385,000
Selling, shipping and warehouse		10,982,000	9,170,000
General and administrative		11,157,000	9,746,000
Depreciation, depletion and amortization (Note 1)		8,031,000	6,150,000
Interest on long-term debt		3,939,000	987,000
Other interest		489,000	178,000
		<u>241,718,000</u>	<u>174,616,000</u>
INCOME BEFORE INCOME TAXES		25,038,000	14,230,000
PROVISION FOR INCOME TAXES (Note 1)		11,892,000	6,759,000
NET INCOME		<u>\$ 13,146,000</u>	<u>\$ 7,471,000</u>
INCOME PER COMMON AND ORDINARY SHARE (Note 10)		<u>\$2.58</u>	<u>\$1.41</u>

CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS

	YEARS ENDED DECEMBER 31	1973	1972
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR		\$ 13,886,000	\$ 9,464,000
NET INCOME		13,146,000	7,471,000
		<u>27,032,000</u>	<u>16,935,000</u>
DEDUCT DIVIDENDS PAID OR ACCRUED:			
Preference Shares		619,000	619,000
Common Shares		640,000	640,000
Ordinary Shares		1,790,000	1,790,000
		<u>3,049,000</u>	<u>3,049,000</u>
BALANCE AT END OF YEAR (Note 9)		<u>\$ 23,983,000</u>	<u>\$ 13,886,000</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

WELWOOD**OF CANADA LIMITED**

(Incorporated under the laws of British Columbia)

CONSOLIDATED

ASSETS		
	DECEMBER 31	
	<u>1973</u>	<u>1972</u>
CURRENT:		
Short term deposits	\$ 2,112,000	\$ 146,000
Accounts receivable (Note 6)	31,382,000	20,670,000
Accounts receivable from affiliate	175,000	92,000
Inventories (Notes 2 and 6)	41,436,000	33,544,000
Prepaid expenses	868,000	558,000
	<u>75,973,000</u>	<u>55,010,000</u>
INVESTMENTS AND DEFERRED COSTS (Note 3)	<u>2,189,000</u>	<u>2,351,000</u>
INVESTMENT IN CARIBOO PULP & PAPER COMPANY (Note 4)	<u>43,986,000</u>	<u>44,143,000</u>
TIMBER HOLDINGS AND LOGGING DEVELOPMENT (Notes 1 and 5)		
Timber holdings	8,812,000	10,014,000
Logging development	8,561,000	7,398,000
	<u>17,373,000</u>	<u>17,412,000</u>
PLANT, PROPERTY AND EQUIPMENT (Notes 1 and 5)	82,535,000	71,550,000
Less accumulated depreciation	42,178,000	39,413,000
	<u>40,357,000</u>	<u>32,137,000</u>
	<u><u>\$179,878,000</u></u>	<u><u>\$151,053,000</u></u>

BALANCE SHEET

	LIABILITIES	
	DECEMBER 31	
	<u>1973</u>	<u>1972</u>
CURRENT:		
Bank loans, secured (Note 6)	\$ 6,304,000	\$ 7,380,000
Accounts payable	11,349,000	7,889,000
Accrued liabilities	6,524,000	5,337,000
Income taxes payable	3,758,000	1,699,000
Current instalments of long-term debt (Note 7)	1,788,000	1,152,000
	<u>29,723,000</u>	<u>23,457,000</u>
LONG-TERM DEBT (Note 7)	<u>46,290,000</u>	<u>40,761,000</u>
INCOME TAXES PROVIDED BUT NOT CURRENTLY PAYABLE (Note 1)	<u>20,400,000</u>	<u>13,500,000</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Share capital (Note 8)	54,838,000	54,805,000
Contributed surplus—no change	4,644,000	4,644,000
Retained earnings (Note 9)	<u>23,983,000</u>	<u>13,886,000</u>
	<u>83,465,000</u>	<u>73,335,000</u>
On behalf of the Board:		
E. ROGER MONTGOMERY, Director		
GORDON BOWELL, Director		
	<u>\$179,878,000</u>	<u>\$151,053,000</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED SOURCE AND USE OF FUNDS

YEARS ENDED DECEMBER 31	<u>1973</u>	<u>1972</u>
SOURCE OF FUNDS:		
Funds provided from operations:		
Net income	\$13,146,000	\$ 7,471,000
Depreciation, depletion and amortization	8,031,000	6,150,000
Increase in income taxes provided but not currently payable	6,900,000	5,000,000
	<u>28,077,000</u>	<u>18,621,000</u>
Increase in long-term debt	7,500,000	—
Sales and retirements of fixed assets	459,000	1,155,000
Common Shares (Note 8)	33,000	—
	<u>36,069,000</u>	<u>19,776,000</u>
USE OF FUNDS:		
Plant, property and equipment	12,342,000	4,729,000
Timber holdings and logging development	4,274,000	2,543,000
Investment in Cariboo Pulp & Paper Company	(157,000)	23,229,000
Decrease in long-term debt	1,971,000	1,146,000
Dividends	3,049,000	3,049,000
Other	(107,000)	461,000
	<u>21,372,000</u>	<u>35,157,000</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	14,697,000	(15,381,000)
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF YEAR	31,553,000	46,934,000
WORKING CAPITAL, END OF YEAR	\$46,250,000	\$31,553,000

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS, DECEMBER 31, 1973

Note 1. Accounting Policies

The following significant accounting policies are followed by the Company and used in the preparation of financial statements in this report.

A. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The Company follows the practice of consolidating all wholly-owned subsidiaries. Investments in and advances to 50% owned companies (all of which are inactive) are recorded at cost, adjusted for changes in their retained earnings since acquisition. Cariboo Pulp & Paper Company is not consolidated as it is a joint venture.

The unamortized excess of the purchase price of all the Common Shares of the wholly-owned subsidiary companies over the book value of net assets, amounting to \$6,259,000 has been included on consolidation in timber holdings (\$5,165,000) and plant, property and equipment (\$1,094,000). During 1973, \$371,000 of the excess was amortized and charged to income. The appraised value of timber holdings and plant, property and equipment is in excess of the carrying value.

B. DEPRECIATION, DEPLETION AND AMORTIZATION

Depreciation is provided on a straight line basis at rates calculated to spread the original cost of fixed assets over their estimated useful lives.

Depletion of the cost of acquiring timber is based on production at rates calculated to amortize these costs over the volume of timber which is currently available within the terms of the various timber licencing arrangements. In 1973 depletion amounted to \$889,000. (1972—\$722,000).

Amortization of logging roads is provided to write off the cost of construction rateably over the timber taken out over such roads. In 1973 amortization amounted to \$3,104,000. (1972—\$1,601,000).

The cost of obtaining long-term financing is deferred and amortized over the term of the financing.

C. INCOME TAXES

The provision for income taxes for the year is calculated on the basis of current tax rates under existing tax laws. The portion not currently payable is primarily a result of timing differences arising from the inclusion in the accounts of depreciation and amortization at different rates from those claimed for tax purposes and is shown as Income Taxes Provided But Not Currently Payable.

D. CARIBOO PULP & PAPER COMPANY

Cariboo Pulp & Paper Company is a joint venture formed by Weldwood of Canada Limited and Daishowa-Marubeni International Ltd. to operate a pulp mill at Quesnel, B.C. The principals have equal interests and each principal disposes of 50% of the mill's production.

As agreed by the principals, no depreciation and amortization is provided for on the books of Cariboo Pulp & Paper Company. Weldwood of Canada Limited records an allowance in lieu of depreciation and amortization which is designed to write off Weldwood's interest in the fixed assets over the estimated useful life of the pulp mill, and deferred pre-production expenses over a five year period ending in 1978. This allowance amounted to \$2,378,000 in 1973. (1972—\$192,000).

Deferred costs incurred in connection with Weldwood's investment in the pulp mill are amortized as follows: deferred interest costs are being amortized over the estimated useful

life of the pulp mill; other deferred costs, including start-up losses, are being amortized on the basis of production over a five year period ending in 1978. Amortization of these costs amounted to \$308,000 in 1973. (1972—\$14,000).

The cost of pulp purchased by Weldwood is charged to cost of sales and includes the above depreciation and amortization and all costs of operating the pulp mill including administration expenses.

Note 2. Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value:

	1973	1972
Logs	\$14,021,000	\$ 8,229,000
Lumber	5,259,000	2,919,000
Veneer	2,589,000	1,594,000
Plywood	14,564,000	17,405,000
Other	5,003,000	3,397,000
	<u>\$41,436,000</u>	<u>\$33,544,000</u>

Note 3. Investments and Deferred Costs

	1973	1972
Timber deposits	\$ 410,000	\$ 401,000
Long-term receivables	581,000	674,000
Investment in 50% owned companies not including Cariboo Pulp & Paper Company, a joint venture (Note 1)	220,000	230,000
Financing expenses, less accumulated amortization of \$336,000 (1972—\$284,000)	716,000	768,000
Other investments	262,000	278,000
	<u>\$ 2,189,000</u>	<u>\$ 2,351,000</u>

Note 4. Investment in Cariboo Pulp & Paper Company

The Company's investment in Cariboo Pulp & Paper Company (a joint venture in which this company and Daishowa-Marubeni International Ltd. have equal interests) comprises:

	1973	1972
Cash advances for construction and working capital, less cost of pulp received and \$2,570,000 (1972—\$192,000) accumulated depreciation and amortization of pre-production expenses	\$39,769,000	\$39,865,000
Interest deferred during construction, less accumulated amortization of \$182,000 (1972—\$14,000)	3,180,000	3,348,000
Other deferred costs (including start-up losses of \$430,000) less amortization of \$140,000 (1972—Nil)	1,037,000	930,000
	<u>\$43,986,000</u>	<u>\$44,143,000</u>

Refer to Note 1 for information regarding the accounting treatment of this investment.

Note 5. Fixed Assets

A. TIMBER HOLDINGS AND LOGGING DEVELOPMENT

	1973	1972
Timber Holdings—Cost	\$21,655,000	\$21,968,000
—Depletion	12,843,000	11,954,000
	<u>\$ 8,812,000</u>	<u>\$10,014,000</u>
Logging Development—Cost	\$21,902,000	\$17,635,000
—Amortization	13,341,000	10,237,000
	<u>\$ 8,561,000</u>	<u>\$ 7,398,000</u>

B. PLANT, PROPERTY AND EQUIPMENT

	1973		1972	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Net
Land	\$ 4,108,000	\$ —	\$ 4,108,000	\$ 4,137,000
Buildings	19,295,000	9,098,000	10,197,000	9,718,000
Leasehold improvements	1,068,000	662,000	406,000	426,000
Machinery & equipment	37,943,000	25,319,000	12,624,000	11,981,000
Logging equipment	11,493,000	7,099,000	4,394,000	4,529,000
Construction in progress	8,628,000	—	8,628,000	1,346,000
	<u>\$82,535,000</u>	<u>\$42,178,000</u>	<u>\$40,357,000</u>	<u>\$32,137,000</u>

Note 6. Bank Loans, Secured

Current bank indebtedness is secured by a floating charge under Section 88, Bank Act, on the Company's inventories and receivables.

Note 7. Long-Term Debt

Long-Term Debt Comprises:

	1973	1972
6¾ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series B, due September 30, 1984	\$10,280,000	\$11,160,000
9¾ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series C, due September 30, 1991	30,000,000	30,000,000
Five year term loan, due August 31, 1978, interest at ¾ percent above the bank prime lending rate, unsecured	7,500,000	—
Other liabilities, partly secured	298,000	753,000
	<u>\$48,078,000</u>	<u>\$41,913,000</u>
Less current instalments	1,788,000	1,152,000
	<u>\$46,290,000</u>	<u>\$40,761,000</u>

Instalments on long-term debt payable each year for the next five years are:

1974	\$1,788,000	1977	\$4,780,000
1975	\$2,530,000	1978	\$5,530,000
1976	\$4,780,000		

The Series C bonds are secured equally and rateably with the Series B bonds. Under the terms of the Trust Deed securing these bonds:

- The Company pledged all of its tangible and intangible assets by way of fixed or floating charges securing the bonds.
- The Company is prohibited from paying dividends (except stock dividends) or making any other distribution on any class of its shares except to the extent of the consolidated net earnings (defined in the Trust Deed) of the Company for the period commencing January 1, 1971 plus \$8,000,000 and provided that such dividends shall not have the effect of reducing consolidated working capital or consolidated tangible net worth (defined in the Trust Deed) below certain specified levels. Dividends may not be paid in 1974 if consolidated tangible net worth (which excludes the Company's investment in Cariboo Pulp & Paper Company) is reduced below \$42,000,000 nor if consolidated working capital is reduced below \$25,000,000. At December 31, 1973 consolidated tangible net worth was \$59,879,000, the consolidated working capital was \$46,250,000 and the maximum dividends permitted by the Trust Deed were \$15,764,000.

Note 8. Share Capital

A. AUTHORIZED AND OUTSTANDING

	Outstanding Share Capital	
	Number of Shares	Amount
5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A with a par value of \$20 each; authorized 275,000 shares	275,000	\$ 5,500,000
Series B Preference Shares with a par value of \$20 each; authorized 225,000 shares	—	—
5½ % Cumulative Redeemable Second Preference Shares with a par value of \$100 each; authorized 245,000 shares	—	—
\$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares without nominal or par value; authorized 220,000 shares	220,000	3,300,000
Common Shares without nominal or par value; authorized 2,000,000 shares	1,280,000	13,800,000
Ordinary Shares without nominal or par value; authorized 4,000,000 shares	3,580,291	32,205,000
Outstanding at December 31, 1972		<u>\$54,805,000</u>
Changes in 1973:		
Common shares issued to officers and employees under options granted July 13, 1970	2,991	33,000
Outstanding at December 31, 1973		<u>\$54,838,000</u>

B. SPECIAL PROVISIONS OF PREFERENCE SHARES

- 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A (See Note 9):
The redemption price is \$20 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption plus a premium on the sum of \$20 as follows:
4.25% if redeemed on or before March 15, 1976
3.25% if redeemed on or before March 15, 1981
2.25% if redeemed on or before March 15, 1986
1.25% if redeemed thereafter.
- 5½ % Cumulative Redeemable Second Preference Shares:
The redemption price is \$100 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption.
- \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares:
Any holder can at his option at any time convert these shares on the basis of one Common Share for one Redeemable Convertible Preference Share.
The redemption price after June 15, 1980 is \$25.00 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption. The Company may redeem these shares at any time after June 15, 1975 for \$25.00 per share plus unpaid dividends if the Common Shares of the Company maintain a level of at least \$30.00 for a minimum of 90 consecutive days between June 15, 1975 and June 15, 1980 on the Vancouver or Toronto Stock Exchanges.

C. OPTIONS TO PURCHASE COMMON SHARES

Under the Company's Stock Option Plan, options for Common Shares may be granted to officers and employees provided that the number of shares under option does not exceed 70,000.

Options are granted for 10 years and are exercisable on dates fixed by the Board at share prices equal to 90% of the average sales price of shares traded in board lots on either the Toronto or Vancouver Stock Exchanges on the first business day preceding the date on which the options are granted.

As at December 31, 1973 options were outstanding on a total of 63,525 shares as follows:

<u>Expiry Date</u>	<u>Optionees</u>	<u>No. of Shares Optioned</u>	<u>Option Price</u>
July 13, 1980	Senior Officers	7,000	\$11.03
July 13, 1980	Other Employees	27,675	\$11.03
April 19, 1981	Senior Officers	4,500	\$14.82
March 14, 1983	Senior Officers	6,500	\$15.44
March 14, 1983	Other Employees	17,850	\$15.44
		<u>63,525</u>	

Note 9. Dividends

- A. Certain limitations are imposed on the payment of dividends on any class of shares by the Trust Deed securing the Series B and Series C Bonds (see Note 7) and by the rights and restrictions relating to the 275,000 5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A (see Note 8), contained in the Articles of Association of the Company.
- B. Under the terms of issue of the Ordinary and Common Shares, dividends per share paid on Ordinary Shares may not exceed dividends per share paid from the date of issue on Common Shares. At December 31, 1973 there were no dividends in arrears on any class of shares, and Common and Ordinary Shareholders have received equal dividends per share.

Note 10. Earnings Per Share

For the purpose of computing earnings per share, the net income is adjusted for dividends paid on the 275,000 5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A, and on the 220,000 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares. Earnings per share are calculated based on the weighted average number of Common and Ordinary Shares outstanding during each year.

The dilution of earnings per Common and Ordinary Share resulting from the potential conversion of Convertible Preference Shares and the exercise of options on Common Shares is insignificant.

Note 11. Commitments and Contingencies

- A. The Company is obligated to pay an annual rental of \$188,000 U.S. throughout the period ending December 31, 1987, under a leaseback agreement covering sixteen properties previously owned. The Company may repurchase any or all of the properties prior to the expiration of the lease upon pay-

ment of certain sums. \$1,487,000 U.S. represents the present value of the total consideration to be paid (computed at 9% rate) for annual rentals during the intervening period and to repurchase all the properties on December 31, 1987.

- B. The Company has outstanding commitments for capital expenditure totalling approximately \$2,000,000 at December 31, 1973.
- C. The Company leases office space under an agreement terminating March, 1990, at an annual rental of \$248,000. The present value of the rental payments (computed at 9% rate) to the expiration of the lease is \$2,111,000.
- D. The Company leases \$3,596,000 of equipment under agreements for periods extending up to 105 months and expiring on varying dates to September 1982. The annual payments on leases outstanding at December 31, 1973 amount to \$676,000. A clause provides the Company with the right to terminate the leases at any time by purchasing the equipment from the lessors for a proportion of the original net cost determined by the period elapsed from the inception of the leases.
- E. Cariboo Pulp & Paper Company ("Cariboo") is a party to binding arbitration proceedings under the Arbitration Act of British Columbia invoked by Cana Construction Co. Ltd., the principal civil structural contractor during construction of the pulp mill (see Note 4). The aggregate general and specific claims approximate \$4,000,000. Cariboo has been advised by counsel to resist the general claims in their entirety. Cariboo had offered, in 1972, to settle a portion of the specific claims for approximately \$35,000. The liability for any costs awarded by arbitration would be financed equally by Weldwood of Canada Limited and Daishowa-Marubeni International Ltd. and would increase the Company's investment in Cariboo.

Note 12. Statutory Information

- A. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS
The aggregate remuneration paid to eight directors (of whom three were also senior officers) and 11 senior officers was \$542,533 in 1973, compared with \$505,533 for eight directors and 11 senior officers in 1972.
- B. PENSION OBLIGATION
Based on the latest actuarial valuation of the Company's Pension Plans, it is estimated that at December 31, 1973, the Plans had no unfunded past or current service liability. Charges against income in the year are for current service and amount to \$105,000.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Weldwood of Canada Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of WELDWOOD of CANADA LIMITED (a British Columbia company) and subsidiaries as of December 31, 1973, and the consolidated statements of income, retained earnings and source and use of funds for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances. We have previously examined and reported on the consolidated financial statements for the preceding year.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income, retained earnings and source and use of funds present fairly the financial position of Weldwood of Canada Limited and subsidiaries as of December 31, 1973, and the results of their operations and the source and use of funds for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Vancouver, Canada
January 14, 1974.

ARTHUR ANDERSEN & CO.,
Chartered Accountants.



WELDWOOD OF CANADA LIMITED MANUFACTURING DIVISIONS

COAST MANUFACTURING:

EMPIRE LUMBER: Hemlock sawmill at Squamish, B.C., in a district where company has extensive timber holdings.

FLAVELLE CEDAR: Sawmill at Port Moody, B.C., specializing in Western Red Cedar lumber, sidings and panellings.

KENT AVENUE: Plywood plant in Vancouver. Produces graded fir and select sheathing, long lengths and cut-to-size plywood and fir sidings.

TIMBERLAND LUMBER: Sawmill in North Surrey, B.C., producing Douglas fir lumber and timbers in lengths up to 65 feet.

T-PLY: Plywood plant in North Surrey, B.C. Produces Douglas fir plywood, cut-to-size panels and door skins.

CARIBOO MANUFACTURING:

Largest single employer in the Central Interior region of B.C. Carries out logging operations in an area of more than 12,800 square miles.

CARIBOO PLYWOOD AND VENEER: Fir and spruce plywood sheathing and veneer plant at Quesnel.

WESTREE: Spruce and fir planer and sawmill at Quesnel.

CANIM LAKE SAWMILLS LTD.: a subsidiary with a plywood plant, planer and sawmill at 100 Mile House, as well as extensive timber holdings in the region.

HARDWOOD MANUFACTURING:

(Has extensive timber holdings in Ontario)

ASH STREET: Specialty plywood plant in Vancouver. Produces hardwood plywood, graded poplar plywood, wood-grain overlays, textured cedar sidings, Duraply overlaid sidings and other specialty products.

HUNTSVILLE, ONT.: Hardwood flooring plant and sawmill.

LONGLAC, ONT.: Poplar and spruce plywood plant. Also location of new flakeboard plant.

SEARCHMONT, ONT.: Hardwood veneer mill and sawmill.

*also location of pulp mill



WESTERN DIVISION HEAD OFFICE:

Vancouver

Branches:

Vancouver, Calgary, Edmonton, Regina, Saskatoon, Yorkton, Winnipeg

CENTRAL DIVISION HEAD OFFICE:

Toronto

Branches:

Thunder Bay, Sault Ste Marie, Sudbury, North Bay, Kirkland Lake, Windsor, London, Hamilton, Toronto, Orillia, Kingston.

EASTERN DIVISION HEAD OFFICE:

Montreal

Branches:

Ottawa, Montreal, Sherbrooke, Trois-Rivières, Quebec, Saint John, Dartmouth, St. John's

WELDWOOD OF CANADA SALES LIMITED

Lumber Products

The company produces softwood lumber on the West Coast and Interior of B.C. and hardwood lumber and flooring in Ontario. All rail and truck shipments of lumber from B.C. to the domestic and American market are handled by our Western lumber sales department in Vancouver, which also coordinates overseas shipments through Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. The marketing of our hardwood lumber and flooring is handled through our offices in Huntsville, Ont.



During a National Branch Managers Conference held in Vancouver early in 1973, the entire group toured our Ash Street specialty plywood plant, the first in North America to install equipment to roll laminate woodgrain overlays on to plywood. In the photo, five of the managers watch a cedar woodgrain overlaid panel moving along the highly-automated assembly line.

PRODUCTS

Weldwood is one of Canada's largest distributors of building materials. In addition to products from its own mills, the company distributes a wide variety of allied products obtained from other domestic and world-wide manufacturers.

ADHESIVES: A broad range for the industrial market, boat-builders and the Do-it-Yourself trade, including the new line of Home Safe Menders which are non-flammable and non-toxic.

DOORS: Exterior, interior and closet doors in a wide range of styles, wood species and metal for residential, commercial and institutional use. Also architectural, acoustical and fire doors, as well as metal bifolds.

FINISHES AND ACCESSORIES: Include Weldwood Ranchtone Stains for indoor and outdoor use; Panel Award for cleaning and maintaining paneling; colored nails; and Blend Sticks for concealing nail holes. Edge Tape and Ply-Clips are other items in this rapidly expanding line.

FLAKEBOARD: A new, weatherproof panel used for a wide range of exterior and interior applications.

FLEXWOOD: Genuine exotic wood veneers with fabric backing. Bonded to walls or fixtures, Flexwood gives an architecturally matched grain pattern and meets the strictest fire regulations. Provides luxurious interiors for offices, commercial and institutional buildings where a unique, high-quality finish is desired.

FORMICA: This top-quality plastic laminate is in increasing demand for commercial and home use, due to its ease of maintenance and wide choice of colors, patterns and woodgrains.

GLASWELD: Permanently colored asbestos panels manufactured in Belgium by a unique process. Widely used for schools and other buildings where an attractive durable surface requiring a minimum of maintenance is needed.

HARDWOOD PLYWOOD: Weldwood is the manufacturer of the widest range of the most popular species of hardwood plywood in Canada. Used mainly in furniture and fixtures.

KWIK-SET LOCKSETS: These, the largest-selling residential locksets in the United States, are now also being manufactured in Canada. Weldwood is presently selling them to building materials dealers in Ontario, and plans to extend this initial success into all areas of the country.

LUMBER: Includes Western red cedar, fir, hemlock, spruce, Eastern birch and maple in a wide range of specifications.

MOULDINGS AND TRIM: Available in several species of natural or prefinished wood; two types of plastic and metal; all designed for the requirements of the home handyman, professional carpenter or applicator.

NORD PRODUCTS: Weldwood is the exclusive distributor of this unique and widely accepted line of wood spindles, columns and doors.

PREFINISHED PLYWOOD: The company markets the broadest range of domestically-produced and imported paneling in Canada. Panels are designed to suit all markets, from the economy rumpus room to the most luxurious board room.

SIDINGS: The selection of lumber and plywood sidings produced in our mills is the most comprehensive in Canada. In addition, the company distributes quality sidings from other manufacturers, including vinyl-covered, hardboard and other materials.

SOFTWOOD PLYWOOD: Manufactured from fir, hemlock, and spruce in all grades and thicknesses, and conforming to C.S.A. standards.

ZONOLITE: A pouring insulation made from vermiculite, and mainly used for attic and block fill.

OTHER PRODUCTS INCLUDE:

CARPETS: The internationally-known quality line of Trend Carpeting in the medium and higher price range is being successfully marketed in British Columbia.

GARAGE DOORS: Both metal and wood overhead doors.

PARTICLEBOARD from several U.S. and Canadian plants.

AROMATIC CEDAR for closet lining.

INTERDECO BRICK: A brick veneer easily installed and widely used by the Do-it-Yourself handyman.

SOFTBOARD

CEILING TILES

HARDBOARD, domestic and imported.

New products are continually added, if they complement our marketing objectives and meet the strict quality standards that the company demands from all the building materials it distributes.



Durant une conférence nationale des gérants des succursales, tenue à Vancouver au début de l'année 1973, le groupe entier a visité notre usine de spécialités en contreplaqué, la première en Amérique du Nord à installer l'équipement nécessaire afin de laminier des rouleaux de similibois au contreplaqué. Dans la photo, cinq des gérants étudient la méthode d'opération pendant qu'un panneau est traité sur la chaîne de montage.

PRODUITS

construction en Ontario et espère en faire la distribution bientôt

à travers le Canada.

BOIS DE CHARPENTE: Y compris le cèdre de l'ouest, sapin

Douglas, pèche, épinette, merrisier de l'est et érable dans une

grande variété de spécifications.

MOULURES: Disponible en plusieurs espèces de bois naturel et

préfini, plastique et métal.

PRODUITS NORD: Weldwood est le grossiste exclusif de cette

gamme unique de colonnes, colonnettes et portes de bois.

PANNEAUX PRÉFINIS: La compagnie offre la plus vaste variété

de panneaux domestiques et importés. Ils se prêtent à tout

marché, d'une salle de jeux économique à une chambre d'ad-

ministration luxueuse.

PARÈMENTS EXTÉRIEURS: Le choix de parèments en bois et

contreplaqué provenant de nos usines est le plus vaste au

Canada. De plus, la compagnie offre des parèments d'autres

produits, y compris ceux couverts de vinyle, planche dure

et de matériaux différents.

CONTREPLAQUE DE BOIS MOU: Fabriqué de sapin Douglas,

pruiche et épinette de toutes qualités et dimension et se con-

formant aux normes de l'Association Canadienne de Normali-

sation.

ZONOLITE: Un calorifique versant, fait de vermiculite empêchant

la perte de chaleur.

AUTRES PRODUITS:

TAPIS: La gamme très bien connue de tapis Trend se vendant

avec grand succès en Colombie Britannique à prix moyen et

plus cher.

PORTES DE GARAGE: Portes-rideaux en métal et bois.

PLANCHER DE PARTICULES: Des usines américaines et cana-

diennes.

CÈRE AROMATIQUE: Pour l'intérieur de gardes-robes.

INTERDECO BRICK: Un placage de brique que l'homme-à-tout-

faire peut facilement poser.

PANNEAU ISOLANT

TUILE DE PLAFOND

PANNEAU PRESSE: Domestique et importé.

La compagnie continue d'augmenter sa variété de nouveaux

produits mais il faut que ces derniers se conforment à nos buts

de marketing ainsi qu'aux normes de qualité que nous exigeons

de tous nos matériaux de construction.

Weldwood est un des plus importants grossistes de matériaux

de construction au Canada. La compagnie ne vend non seule-

ment que des produits provenant de ses propres usines mais

aussi une grande variété de produits qu'elle achète de fournis-

seurs domestiques et étrangers.

ADHÉSIFS: Un vaste choix pour le marché industriel, les con-

structeurs de bateaux et le maître de maison y compris la

nouvelle gamme de Home Safe de Weldwood étant ininflam-

males et sans vapeurs toxiques.

PORTES: Extérieures, intérieures ainsi que portes à placard dans

une gamme de styles et espèces de bois et métal pour rési-

dences, établissements commerciaux et institutions. Et de plus,

portes architecturales, acoustiques et coupe-feu de même que

portes pliantes en métal.

PRODUITS DE FINITION ET ACCESSOIRES: Y compris teintures

Ranchtone de Weldwood pour extérieur et intérieur; Panel Award

portégeant la beauté des panneaux; clous de couleur de même

que Blend Sticks pour remplir les trous de clous.

FLAKEBOARD: Un nouveau panneau à l'épreuve de l'eau pouvant

être utilisé comme applications extérieures ou intérieures.

FLEXWOOD: Un panneau sélectionné et laminé à une contre-

face spécialement préparée. Il peut fournir des "intérieurs en

bois" partiellement assortis. Il peut s'appliquer là où les règle-

ments du service des incendies pose des restrictions quant à

l'emploi du bois ou contreplaqué. Un superbe matériau qui se

prête admirablement aux applications commerciales, industri-

elles et résidentielles.

FORMICA: Ce plastique lamellé de qualité supérieure est en

grande demande pour l'emploi commercial et résidentiel surtout

à cause de son entretien facile et sa grande variété de couleurs,

motifs et similibois.

GLASWELD: Un panneau incombustible renforcé d'amiant dont

la surface est revêtue d'un émail entièrement minéral. Pour in-

stallation intérieure ou extérieure et disponible en couleurs per-

manentes et attirantes.

CONTREPLAQUE DE BOIS DUR: Weldwood produit la plus

grande variété de contreplaqué dur au Canada. Utilisé surtout

par les ébénistes.

KWIK-SET LOCKETS: Ces serrures très populaires pour usage

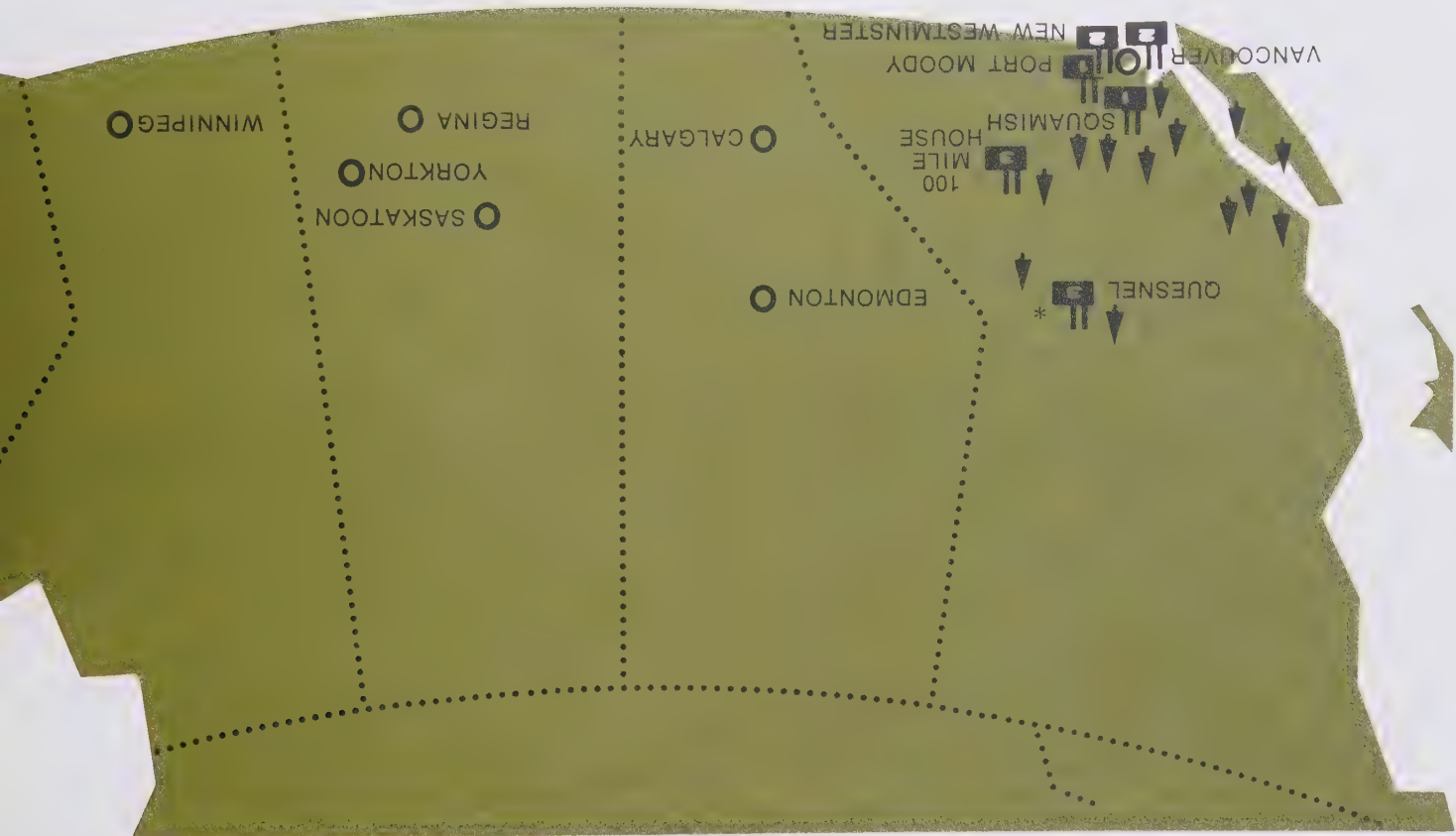
résidentiel aux Etats-Unis, sont maintenant fabriquées au

Canada. Weldwood les vend aux marchands de matériaux de



Bois de charpente

La compagnie produit son bois de charpente mou sur la côte-ouest et à l'intérieur de la Colombie Britannique et son bois dur, ainsi que son bois à plancher, en Ontario. Notre département de ventes du bois de l'ouest à Vancouver s'occupe de toutes les expéditions de la Colombie Britannique au marché domestique et aux Etats-Unis. En même temps, le département coordonne aussi les expéditions outremer par l'intermédiaire de Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. Notre bureau à Huntsville, Ont., est responsable des ventes de notre bois dur et de notre bois à plancher.



WELDWOOD OF CANADA LIMITED

DIVISIONS MANUFACTURIÈRES

DIVISION MANUFACTURIÈRE DE LA CÔTE
EMPIRE LUMBER: Scierie de pruche à Squamish, C.B., dans un district où la compagnie détient de vastes concessions forestières.
FLAVELLE CEDAR: Scierie à Port Moody, C.B., où le cèdre rouge de l'ouest est transformé en bois de charpente et de parements et en panneaux.

AVENUE KENT: Usine qui produit des contreplaqués de sapin Douglas en toutes catégories; aussi en longueurs spéciales ou coupées sur commande, et des revêtements de sapin.

TIMBERLAND: Scierie à North Surrey, C.B., où le bois de charpente sapin Douglas est coupé en longueurs allant jusqu'à 65 pieds.

T-PLY: Usine de contreplaqué à North Surrey, C.B., fabriquant des contreplaqués des sapin Douglas et des panneaux sur mesure.

DIVISION MANUFACTURIÈRE CARIBOO:

Le plus important employeur de l'intérieur central de la Colombie Britannique. Ses chantiers de coupe s'étendent sur une superficie de plus de 12,800 milles carrés.

CARIBOO PLYWOOD ET VENEER: Usine de revêtements en contreplaqués de sapin Douglas et d'épinette à Quesnel.

WESTREE: Usine de rabotage de sapin et d'épinette et une scierie à Quesnel.

CANIM LAKE SAMILLS LTD.: Une filiale avec une usine de contreplaqué, une de rabotage, et une scierie à 100 Mile House. Importantes concessions forestières dans la région.

DIVISION MANUFACTURIÈRE DE BOIS DUR:

(Importantes concessions forestières en Ontario)
LA RUE ASH: Usine de spécialités en contreplaqué à Vancouver. Y sont fabriqués: contreplaqués de bois dur, contreplaqués de peuplier classifiés, contreplaqués d'une finition de haute et moyenne densité, simili-bois, parements de cèdre, parements d'une finition de densité moyenne.

HUNTSVILLE, ONT.: Scierie et usine de bois dur à plancher

LONGLAC, ONT.: Usine de contreplaqué de peuplier et épinette. Aussi notre nouvelle usine de panneaux de flocons.

SEARCHMONT, ONT.: Usine de placage de bois dur et scierie.

* Aussi la location de l'usine de pulpe

Toronto ou de Vancouver, le premier jour ouvrable qui précède la date à laquelle les options sont accordées. Au 31 décembre 1972 il y avait en circulation des options pour un total de 44,000 actions comme suit:

Au 31 décembre 1973, il y avait en circulation des options pour un total de 63,525 actions comme suit:

Date d'expiration	Bénéficiaires des options	Nombre d'actions	
		données en option	Prix d'option
13 juillet 1980	Officiers supérieurs	7,000	\$11.03
13 juillet 1980	Autres employés	27,675	\$11.03
19 avril 1981	Officiers supérieurs	4,500	\$14.82
14 mars 1983	Officiers supérieurs	6,500	\$15.44
14 mars 1983	Autres employés	17,850	\$15.44
		63,525	

Note 9. Dividendes

A. Le paiement de dividendes est sujet à certaines restrictions selon l'Acte de Fiducie garantissant les obligations de série B et de série C (voir note 7) et selon les droits et restrictions des 275,000 actions privilégiées série A, (voir note 8) rachetables, 5 1/4 % cumulatif, contenus dans les articles d'association de la compagnie.

B. Selon les clauses d'émission des actions communes et ordinaires, les dividendes payés par action ordinaire ne peuvent excéder les dividendes payés par action commune à compter de la date d'émission.

Au 31 décembre 1973, aucun dividende n'était en arrérage sur l'une ou l'autre classe d'actions et les détenteurs d'actions ordinaires et communes avaient reçu un dividende identique par action.

Note 10. Revenu par action

Aux fins de calculer le revenu par action, le profit net est ajusté pour les dividendes payés sur les 275,000 actions privilégiées, série A, rachetables, 5 1/4 % cumulatif et sur les 220,000 actions privilégiées, cumulatif, rachetables et convertibles. Le revenu par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre des actions communes et ordinaires en circulation durant chaque année.

La dilution des bénéfices par action commune et ordinaire, résultant de la conversion éventuelles des actions privilégiées, convertibles et l'exercice d'options sur les actions communes, n'est pas significative.

Note 11. Engagements et contingences

A. En vertu d'un contrat de vente-location portant sur seize entrepôts autrefois propriété de la Compagnie, cette dernière s'est engagée à payer un loyer annuel de \$188,000 (E.U.) durant la période allant jusqu'au 31 décembre 1987. Moyennant le paiement de certaines sommes, la Compagnie

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Weldwood of Canada Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de WELWOOD OF CANADA LIMITED (incorporée en vertu des lois de la Colombie Britannique) et ses filiales au 31 décembre 1973 et les états consolidés de revenu, de bénéfices non répartis et d'emploi des fonds pour l'année terminée à date. Notre examen s'est effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté en conséquence tels sondages des livres et pièces comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons déjà examiné et fait rapport sur les états financiers consolidés de l'année précédente.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés de revenu, de bénéfices non répartis et de source et d'emploi des fonds ci-annexés présentent équitablement la situation financière de Weldwood of Canada Limited et ses filiales au 31 décembre 1973, et les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi des fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Comptables Agréés.

Note 12. Information statutaire

A. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET OFFICERS SUPÉRIEURS

La rémunération totale des 8 administrateurs (dont 3 étant également officiers supérieurs) et 11 officiers supérieurs était de \$542,533 en 1973 comparé à \$505,533 pour 8 administrateurs et 11 officiers supérieurs en 1972.

B. OBLIGATION SUR PENSION

Selon la plus récente étude actuarielle des fonds de pension de la Compagnie, il est estimé qu'en date du 31 décembre 1973 ces fonds de pension n'étaient pas sujets à aucun coût pour services passés ou courants. Les frais encourus durant l'année étaient pour les services courants et se sont élevés à \$105,000.

E. Suite à une demande en vertu de l'acte d'arbitrage de la Colombie Britannique invoquée par Cana Construction Co., le principal constructeur-structurel pendant la construction de l'usine de pulpe (voir note 4), Cariboo Pulp & Paper Company est soumise aux procédures obligatoires d'arbitrage. L'ensemble des demandes générales et spécifiques sont d'environ \$4,000,000. Cariboo ayant été avisé par conseil a rejeté l'ensemble de ces demandes et a proposé en 1972 d'accepter une portion de la réclamation pour des dépenses spécifiques d'environ \$35,000. Les frais pouvant découler de cette cause d'arbitrage seraient partagés également entre Weldwood et Dalshowa-Marubent International Ltd. et augmenteraient l'investissement de la Compagnie dans Cariboo.

D. Durant l'année, la Compagnie a contracté des baux couvrant de l'équipement d'une valeur de \$3,596,000. Les baux ont une durée de 105 mois et expirent à différentes dates jusqu'en septembre 1982. Le total des loyers annuels à payer au 31 décembre 1973 représente \$676,000. Une clause confère à la Compagnie le droit de annuler les baux en tout temps moyennant l'achat de l'équipement du bailleur pour une somme étant la proportion du coût net original déterminée pour la période encourue depuis la mise en force des baux.

C. La Compagnie a signé un bail qui expire en mars 1990 pour la location de bureaux à un coût annuel de \$248,000. La valeur des versements en loyer (calculés au taux de 9%) à l'expiration du bail est de \$2,111,000.

B. Au 31 décembre 1973, la Compagnie s'était engagée à faire des déboursés de nature capitale de l'ordre de \$2,000,000.

B. USINES, BIENS-FONDS ET OUTILLAGE:

Terrains	Amortissement accumulé		Net
	1973	1972	
Bâtiments	\$ 4,108,000	\$ 4,137,000	
Améliorations locales	1,068,000	426,000	
Machinerie et outillage	37,943,000	12,624,000	11,981,000
Outillage de coupe	11,493,000	7,099,000	4,529,000
Construction en cours	8,628,000	8,628,000	1,346,000
	\$82,535,000	\$42,178,000	\$40,357,000
			\$32,137,000

Note 6. Emprunts de banque, garantis

La dette courante de banque est garantie par une charge flottante prévue à la section 88 de l'Acte de Banque, sur l'inventaire et les comptes recevables de la compagnie.

Note 7. Dette à long terme

La dette à long terme comprend:		1973	1972
obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 67% série B, remboursable le 30 septembre 1984		\$10,280,000	\$11,160,000
obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 93% série C, remboursable le 30 septembre 1991		30,000,000	30,000,000
Emprunt non-garanti dû le 31 août 1978, portant intérêt à ¾ % au-dessus du taux préférentiel variable		7,500,000	—
Autre passif garanti en partie		298,000	753,000
		48,078,000	41,913,000
Moins les versements exigibles		1,788,000	1,152,000
		\$46,290,000	\$40,761,000

Les paiements à effectuer sur la dette à long terme pour les cinq prochaines années sont:

1974	\$1,788,000
1975	\$2,530,000
1976	\$4,780,000

Les obligations de série C comportent les mêmes garanties que celles de la série B. Selon les clauses de l'Acte de Fiducie garantissant les obligations:

1. La Compagnie a nant tous ses actifs tangibles et intangibles sous formes de charges fixes ou variables en garantie des obligations.

2. Il est interdit à la Compagnie de verser des dividendes (sauf des dividendes en actions) ou d'effectuer tout autre paiement à aucune classe d'actions sauf jusqu'à concurrence de 100% des revenus nets consolidés (tels que définis dans l'Acte de Fiducie) accumulés par la Compagnie pour la période à partir du 1er janvier 1971, plus \$8 millions; et ceci, à condition qu'un tel dividende n'aura pas pour effet de diminuer le fonds de roulement ou la valeur tangible nette consolidée (tels que définis dans l'Acte de Fiducie) au-dessous de certains niveaux spécifiques. Aucun dividende ne pourra être payé en 1974, si la valeur tangible nette de la Compagnie (à l'exclusion de l'équité de la Compagnie dans Cariboo Pulp & Paper Company) est réduite à une valeur inférieure à \$42 millions ou si le fonds de roulement est réduit à une valeur inférieure à \$25 millions. Au 31 décembre 1973, la valeur tangible de la Compagnie était de \$59,879,000, le fonds de roulement au montant de \$46,250,000 et les dividendes maximum autorisés par l'Acte de Fiducie furent de \$15,764,000.

Note 8. Capital-actions

A. AUTORISÉ ET EN CIRCULATION

Capital-actions en circulation		Nombre d'actions	Montant
Actions privilégiées, série A, rachetables, 5½ %, cumulatif, d'une valeur au pair de \$20 chacune;			
275,000 actions autorisées		275,000	\$ 5,500,000
Actions privilégiées, série B, d'une valeur au pair de \$20 chacune;			
225,000 actions autorisées		—	—
Actions de second privilège, rachetables, 5½ % cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune;			
245,000 actions autorisées		—	—
Actions privilégiées, rachetables et convertibles, au taux cumulatif de \$1.50, sans valeur au pair ou nominale; 220,000 actions autorisées			
220,000		3,300,000	
Actions communes sans valeur au pair ou nominale;			
4,000,000 actions autorisées		3,580,291	32,205,000
En circulation au 31 décembre 1972			\$54,805,000
Changements en 1973:			
Nombre d'actions communes données en option aux officiers et employés en date du 13 juillet 1970		2,991	33,000
En circulation au 31 décembre 1973			\$54,838,000

B. CLAUSES PARTICULIÈRES DES ACTIONS PRIVILÉGIÉES

(i) Actions privilégiées rachetables, 5¼ % cumulatif, série A (voir note 9):

Le prix de rachat est de \$20 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat, plus une prime sur la somme de \$20 répartie comme suit:

4.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1976
3.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1981
2.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1986
1.25% si le rachat a lieu plus tard.

(iii) Actions de second privilège, rachetables 5½ % cumulatif:

Le prix de rachat est de \$100 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat.

(iii) \$1.50, cumulatif, actions privilégiées, convertibles et rachetables:

Tout détenteur peut à sa discrétion en tout temps convertir ces actions en une action commune pour chaque action privilégiée convertible et rachetable.

Le prix de rachat après le 15 juin 1980 est de \$25.00 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat. La Compagnie peut racheter ces actions, en tout temps, après le 15 juin 1975 à raison de \$25.00 par action plus les dividendes non payés si les actions communes de la Compagnie se maintiennent à un niveau d'au moins \$30.00 pendant une période de 90 jours consécutifs entre le 15 juin 1975 et le 15 juin 1980 à la Bourse des Valeurs de Vancouver ou de Toronto.

C. DROIT D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS COMMUNES

Selon les dispositions du plan d'option d'achat des actions de la Compagnie, les options pour les actions communes peuvent être accordées aux officiers et employés à condition que le nombre d'actions sous l'option n'exécède pas 70,000. Les options sont accordées pour dix ans et elles peuvent être exercées aux dates établies par le conseil d'administration à un prix égal à 90% du prix de vente moyen des actions échangées en lots à la Bourse des Valeurs de

NOTES SE RAPPORTANT
AUX ÉTATS FINANCIERS

CONSOLIDÉS, LE 31 DÉCEMBRE 1973

Note 1. Pratiques comptables

Les principales pratiques comptables suivantes ont été adoptées par la Compagnie et utilisées dans la préparation des états financiers inclus dans ce rapport.

A. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

La Compagnie a adopté la politique de consolider toutes ses filiales à part entière. Les placements dans les compagnies détenues à 50% (lesquelles sont inopérantes) ainsi que les avances consenties à ces dernières sont comptabilisés à leurs valeurs de consolidation. Cariboo Pulp & Paper Company n'est pas consolidée parce qu'elle est une société en participation.

Le solde non amorti de \$6,259,000 représentant l'excédent du coût de l'ensemble des actions communes de toutes les filiales à part entière, a été ajouté aux concessions forestières (\$5,165,000) et usines, biens-fonds et outillage (\$1,094,000) pour fin de consolidation. Au cours de l'année terminée le 31 décembre 1973, un montant de \$371,000 de cet excédent a été amorti et imputé aux revenus. L'évaluation des concessions forestières et des usines, biens-fonds et outillage est supérieure à leur valeur comptable.

B. AMORTISSEMENT ET ÉPUISEMENT

L'amortissement est calculé selon la méthode dite de la ligne droite en appliquant des taux basés sur le nombre d'années de vie utile des immobilisations.

L'épuisement du coût des concessions forestières est basé sur leur utilisation en appliquant des taux permettant d'amortir ces coûts sur le volume de bois disponible selon les termes des permis de coupe en vigueur. En 1973 l'épuisement s'est élevé à \$889,000. (1972—\$722,000).

Les coûts des routes d'accès en forêt sont amortis selon le volume de bois transporté sur ces routes. Au cours de l'année 1973, cet amortissement s'est élevé à \$3,104,000 (1972—\$1,601,000).

C. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les impôts sur le revenu pour l'année sont calculés aux taux courants selon les lois de l'impôt sur le revenu. La portion qui n'est pas exigible résulte de la différence entre les taux d'amortissement comptable et les taux d'allocation du coût en capital réclamée pour fins d'impôts. Cette portion est portée à la rubrique impôts sur le revenu reportés.

D. CARIBOO PULP & PAPER COMPANY

Cariboo Pulp & Paper Company est une société en participation entre Weildwood of Canada Limited et Daishowa-Marubeni International Ltd. ayant pour objet d'opérer une usine de pulpe à Quesnel, C.B. Chaque société a des intérêts égaux et dispose de 50% de la production de l'usine. Selon l'entente des sociétés, aucun amortissement n'est enregistré aux livres de Cariboo Pulp & Paper Company. Pour remplacer cet amortissement, Weildwood of Canada Limited enregistre une allocation destinée à amortir son intérêt dans les immobilisations sur la vie utile estimée de l'usine de pulpe de même que les coûts d'avant-production sur une période de cinq ans se terminant en 1978. Cette allocation s'est élevée à \$2,378,000 en 1973 (1972—\$192,000). Les frais reportés relativement au placement de Weildwood dans l'usine de pulpe sont amortis comme suit: les coûts d'intérêts reportés sont amortis sur la vie utile estimée de

Note 2. Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur nette de réalisation:

	1973	1972
Billies	\$14,021,000	\$ 8,229,000
Bois de sciage	5,259,000	2,919,000
Bois de placage	2,589,000	1,594,000
Contreplaqué	14,564,000	17,405,000
Autres	5,003,000	3,397,000
	<u>\$41,436,000</u>	<u>\$33,544,000</u>

Note 3. Placements et frais différés

	1973	1972
Dépôts sur droits de coupe	\$ 410,000	\$ 401,000
Comptes à recevoir à long terme	581,000	674,000
Placement dans des compagnies détenues à 50% excluant Cariboo Pulp & Paper Company, une société en participation (Note 1)	220,000	230,000
Frais de financement, moins amortissement accumulé de \$336,000 (1972—\$284,000)	716,000	768,000
Autres placements	262,000	278,000
	<u>\$2,189,000</u>	<u>\$2,351,000</u>

Note 4. Financement dans Cariboo Pulp & Paper Company

Les sommes investies par la Compagnie dans Cariboo Pulp & Paper Company (une société en participation par laquelle Daishowa-Marubeni International Ltd. et la Compagnie partagent également leurs intérêts) se répartissent comme suit:

	1973	1972
Avances pour la construction l'établissement d'un fonds de roulement, moins le coût de la pulpe reçue et l'amortissement des frais d'avant production	\$39,769,000	\$39,865,000
Intérêt capitalisé durant la construction moins amortissement accumulé	3,180,000	3,348,000
Autres coûts capitalisés (incluant pertes encourues durant le rodage de \$182,000 (1972—\$14,000)		
	1,037,000	930,000
	<u>\$43,986,000</u>	<u>\$44,143,000</u>

Voir Note 1 pour toute information concernant la comptabilité de financement.

Note 5. Immobilisations

	1973	1972
Terre à bois—coût	\$21,655,000	\$21,968,000
—épuisement	12,843,000	11,954,000
	<u>\$ 8,812,000</u>	<u>\$10,014,000</u>
Développements forestiers	\$21,902,000	\$17,635,000
—coût	13,341,000	10,237,000
—amortissement	\$ 8,561,000	\$ 7,398,000

L'usine de pulpe, les autres coûts reportés, y compris les pertes durant la période de rodage, sont amortis sur le volume de production des cinq années se terminant en 1978. L'amortissement de ces coûts s'est élevé à \$308,000 en 1973. (1972—\$14,000).

Le coût de la pulpe achetée par Weildwood est appliqué au coût des ventes et comprend l'amortissement ci-dessus mentionné ainsi que tous les coûts d'opération de l'usine de pulpe incluant les frais d'administration.



OF CANADA LIMITED

(Incorporée en vertu des lois de la Colombie Britannique)

SOURCE ET EMPLOI DES FONDS CONSOLIDÉS

LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE		SOURCE DES FONDS:	
1973	1972	Fonds provenant des opérations:	
		Revenu net	
\$13,146,000	\$ 7,471,000	Épuisement et amortissement	
8,031,000	6,150,000	Augmentation des impôts sur le revenu reportés	
28,077,000	18,621,000	Augmentation de la dette à long terme	
7,500,000	—	Ventes et retraits d'immobilisations	
459,000	1,155,000	Actions communes (Note 8)	
33,000	—	EMPLOI DES FONDS:	
36,069,000	19,776,000	Usines, biens-fonds et outillage	
12,342,000	4,729,000	Concessions et développements forestiers	
4,274,000	2,543,000	Placement dans Cariboo Pulp & Paper Company	
(157,000)	23,229,000	Diminution de la dette à long terme	
3,049,000	1,146,000	Dividendes	
(107,000)	461,000	Autres	
21,372,000	35,157,000	AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	
14,697,000	(15,381,000)	FONDS DE ROULEMENT, DÉBUT DE L'ANNÉE	
31,553,000	46,934,000	FONDS DE ROULEMENT, FIN DE L'ANNÉE	
\$46,250,000	\$31,553,000	Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.	

PASSIF

LE 31 DÉCEMBRE

1973

1972

EXIGIBILITÉS:

Emprunts de banque, garantis (Note 6)

\$ 6,304,000

\$ 7,380,000

Comptes à payer

11,349,000

7,889,000

Frais courus

6,524,000

5,337,000

Impôts sur le revenu à payer

3,758,000

1,699,000

Versements exigibles sur la dette à long terme (Note 7)

1,788,000

1,152,000

29,723,000

23,457,000

DETTE À LONG TERME (Note 7)

46,290,000

40,761,000

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 1)

20,400,000

13,500,000

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Capital—actions (Note 8)

54,838,000

54,805,000

Surplus d'apport—inchangé

4,644,000

4,644,000

Bénéfices non répartis (Note 9)

23,983,000

13,886,000

83,465,000

73,335,000

Pour le conseil d'administration:

ROGER MONTGOMERY, Administrateur

GORDON BOWELL, Administrateur

\$179,878,000

\$151,053,000

ACTIF
LE 31 DÉCEMBRE

DISPONIBILITÉS:	1973	1972
Dépôts à court terme	\$ 2,112,000	\$ 146,000
Comptes à recevoir (Note 6)	31,382,000	20,670,000
Comptes à recevoir d'une affiliée	175,000	92,000
Stocks (Notes 2 et 6)	41,436,000	33,544,000
Frais payés d'avance	868,000	558,000
PLACEMENTS ET FRAIS DIFFÉRÉS (Note 3)	2,189,000	2,351,000
PLACEMENT DANS CARIBOO PULP & PAPER COMPANY (Note 4)	43,986,000	44,143,000
CONCESSIONS ET DÉVELOPPEMENTS FORESTIERS (Notes 1 et 5)	8,812,000	10,014,000
Concessions forestières		
Développements forestiers	8,561,000	7,398,000
	17,373,000	17,412,000
USINES, BIENS-FOND ET OUTILLAGE (Notes 1 et 5)	82,535,000	71,550,000
Moins amortissement accumulé	42,178,000	39,413,000
	40,357,000	32,137,000
	\$179,878,000	\$151,053,000

BÉNÉFICES CONSOLIDÉS

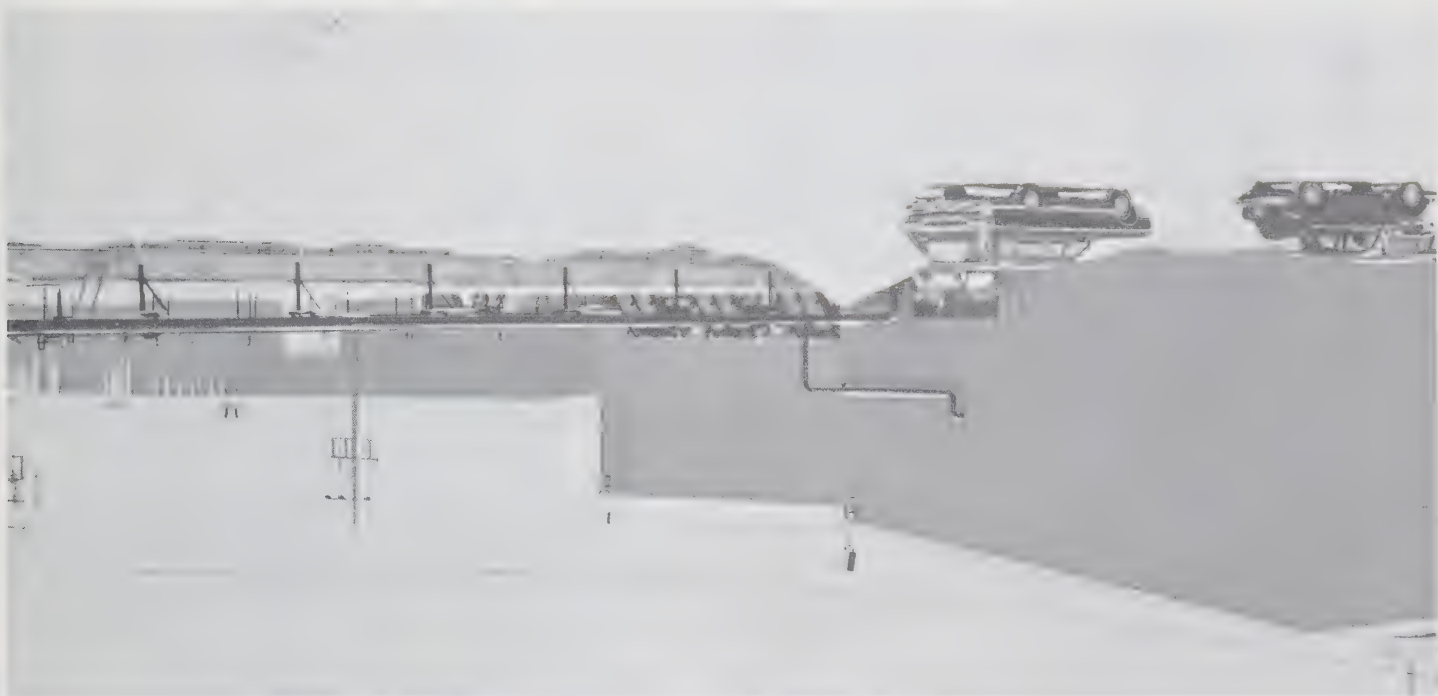
REVENUS		LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE	
	1972		1973
Ventes nettes	\$188,026,000		\$265,374,000
Intérêts gagnés	137,000		309,000
Gains sur dispositions d'immobilisations	441,000		333,000
Autres	242,000		740,000
	<u>188,846,000</u>		<u>266,756,000</u>
COÛTS ET DÉPENSES			
Coût des ventes	148,385,000		207,120,000
Frais de vente, de livraison et d'entreposage	9,170,000		10,982,000
Frais généraux et d'administration	9,746,000		11,157,000
Epuisement et amortissement (Note 1)	6,150,000		8,031,000
Intérêts à long terme	987,000		3,939,000
Autres	178,000		489,000
	<u>174,616,000</u>		<u>241,718,000</u>
PROFIT AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU			25,038,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note1)	6,759,000		11,892,000
REVENU NET	\$ 7,471,000		\$ 13,146,000
Revenu net par action commune et ordinaire (Note 10)	\$1.41		\$2.58

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE		LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE	
	1972		1973
SOLDE, DÉBUT DE L'ANNÉE	\$ 9,464,000		\$ 13,886,000
REVENU NET	7,471,000		13,146,000
	<u>16,935,000</u>		<u>27,032,000</u>
DÉDUIRE LES DIVIDENDES VERSÉS OU À PAYER:			
Actions privilégiées	619,000		619,000
Actions communes	640,000		640,000
Actions ordinaires	1,790,000		1,790,000
	<u>3,049,000</u>		<u>3,049,000</u>
SOLDE, FIN DE L'ANNÉE (Note 9)	\$ 13,886,000		\$ 23,983,000

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Notre usine de panneaux à flocons, dont la construction à Longlac, Ont. est presque terminée ainsi que celle de contreplaqué avoisinante formant un complexe pour la conversion de bois utilisant 100% des billes de tremble coupées dans la région où le tremble n'a jamais été utilisé entièrement pour manque d'un emploi économique. La nouvelle usine aura une capacité initiale de production annuelle de 84 millions pieds carrés et sera un peu plus grande que l'usine de contreplaqué.



Design Products of Wellwood, une nouvelle succursale de produits spéciaux, a terminé sa première année d'opération à la fin de 1973. Design Products, possédant un salon d'exposition attrayant de même qu'un grand entrepôt, vend une vaste variété de tapis Trend et autres produits spécialisés. Trend Mills, une division de Champion International, jouit d'une renommée à travers le monde comme étant la première novatrice des nouvelles modes de tapis.



DISTRIBUTION DU DOLLAR DE VENTE

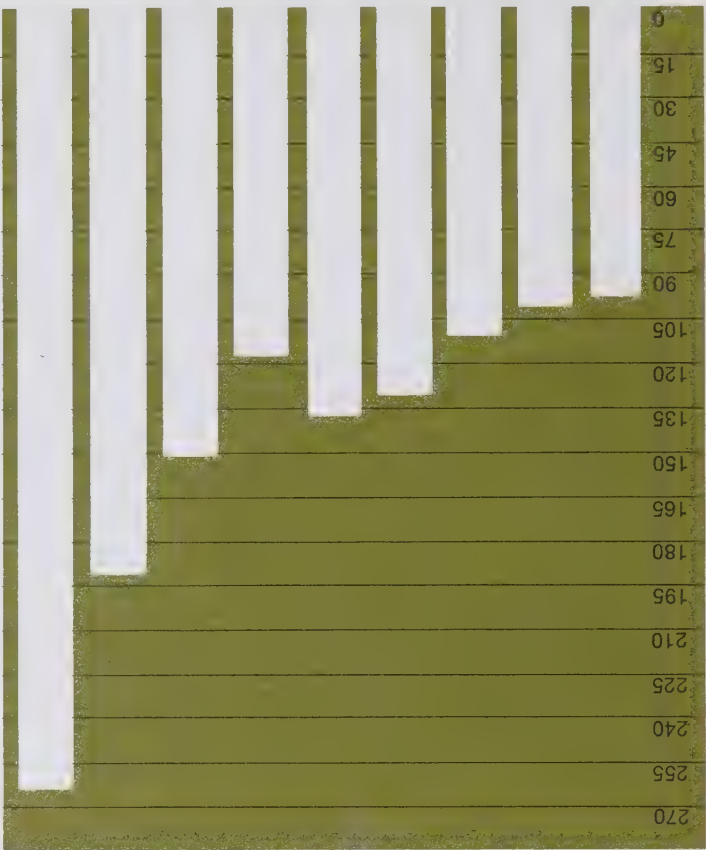
LE 31 DÉCEMBRE 1973

EN MILLIERS DE DOLLARS

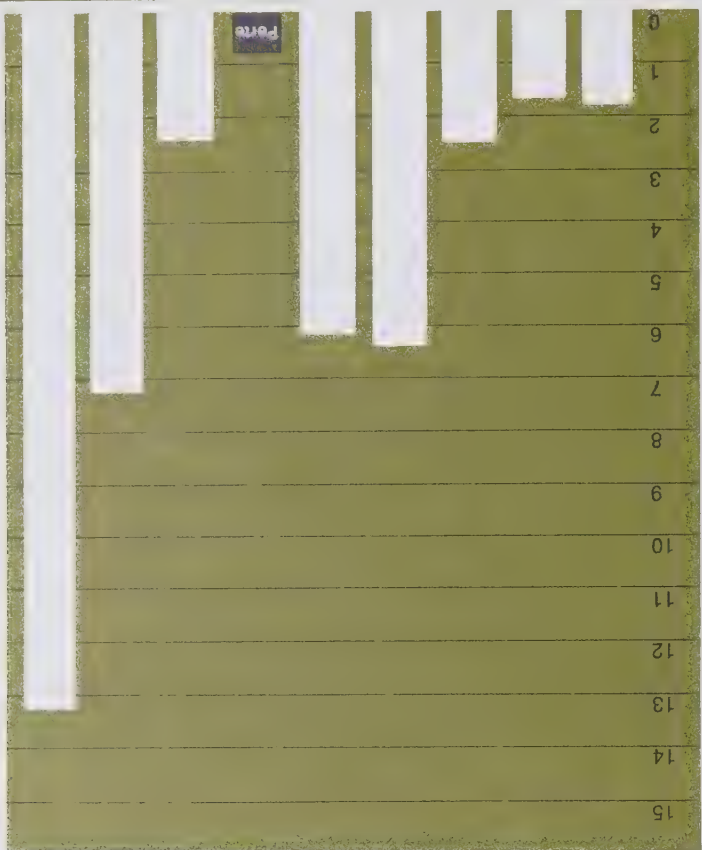
	Canada	Etats-Unis	Outre-mer	Total	1973	1972
Contreplaqué—bois mou	74,310	302	14,938	89,550	33.7	40.9
—bois dur	30,425	852	3,693	34,970	13.2	13.9
	104,735	1,154	18,631	124,520	46.9	54.8
Bois de placage	691	2,353	—	3,044	1.1	1.2
Bois de sciage—résineux	26,567	17,407	25,150	69,124	26.0	26.0
—feuillu	2,370	1,788	770	4,928	1.9	2.5
	28,937	19,195	25,920	74,052	27.9	28.5
Billies	16,095	—	—	16,095	6.1	5.5
Autres produits	31,051	—	—	31,051	11.7	10.0
Pulpe	436	10,874	5,302	16,612	6.3	—
TOTAL	181,945	33,576	49,853	265,374	100.0	100.0
%—1973	68.6	12.6	18.8	100.0		
%—1972	74.9	14.1	11.0	100.0		

%

VENTES NETTES EN MILLIONS DE DOLLARS



REVENU NET EN MILLIONS DE DOLLARS



Au cours des années, l'entreprise privée a développé une industrie forestière de premier plan en Colombie-Britannique

RELATIONS GOUVERNEMENTALES

La compagnie a augmenté la fréquence de ses cours d'administration, de contrôle et de développement d'une durée de cinq jours. Elle a de plus acquis les services d'un instructeur expérimenté visant au perfectionnement du personnel de ventes. En tout, 20 sessions ont été tenues au cours de l'année réunissant plus de 270 participants. Le nombre de sessions et de participants augmentera en 1974. La compagnie a augmenté la fréquence de ses cours d'administration, de contrôle et de développement d'une durée de cinq jours. Elle a de plus acquis les services d'un instructeur expérimenté visant au perfectionnement du personnel de ventes. En tout, 20 sessions ont été tenues au cours de l'année réunissant plus de 270 participants. Le nombre de sessions et de participants augmentera en 1974.

Nous avons marqué d'autres progrès dans le domaine de la prévention des accidents. La plupart de nos usines ont connu un taux d'accident inférieur à la moyenne de l'industrie même si on n'a pas atteint la diminution de 11% de l'année précédente. La compagnie a continué d'accroître l'importance qu'elle attache aux règlements de sécurité au travail. Elle a continué à insister sur l'importance d'appliquer des méthodes de travail sécuritaires en poursuivant son programme d'entraînement de tous ses contremaîtres. Ce programme vise à assurer que ces derniers connaissent les méthodes les plus modernes de prévention des accidents et qu'ils soient toujours conscients de l'importance de la sécurité au travail.

De nouvelles conventions ont été signées au cours de l'année sans causer d'arrêts de travail à nos usines de Queens, Canim Lake et Seachmont. Nous avons marqué d'autres progrès dans le domaine de la prévention des accidents. La plupart de nos usines ont connu un taux d'accident inférieur à la moyenne de l'industrie même si on n'a pas atteint la diminution de 11% de l'année précédente. La compagnie a continué d'accroître l'importance qu'elle attache aux règlements de sécurité au travail. Elle a continué à insister sur l'importance d'appliquer des méthodes de travail sécuritaires en poursuivant son programme d'entraînement de tous ses contremaîtres. Ce programme vise à assurer que ces derniers connaissent les méthodes les plus modernes de prévention des accidents et qu'ils soient toujours conscients de l'importance de la sécurité au travail.

RELATIONS OUVRIÈRES

En date du 31 décembre 1973, la compagnie avait 4,392 employés dont la majorité travaillaient dans nos usines en Colombie-Britannique, comparativement à 4,591 à la fin de 1972. Les salaires et bénéfices ont atteint \$57,347,000, comparativement à \$47,342,000 en 1972. Les augmentations de salaires prévues à la convention collective couvrant la deuxième partie des contrats ont entraîné une augmentation importante dans les coûts de nos opérations. Malheureusement il y eut encore d'autres arrêts de travail peu importants pour appuyer les hommes de métiers qui revendiquaient d'autres augmentations de salaires. Les augmentations de salaires prévues à la convention collective couvrant la deuxième partie des contrats ont entraîné une augmentation importante dans les coûts de nos opérations. Malheureusement il y eut encore d'autres arrêts de travail peu importants pour appuyer les hommes de métiers qui revendiquaient d'autres augmentations de salaires.

PLANIFICATION

En 1973, Weldwood compléta l'élaboration d'un plan directeur de 10 ans définissant les objectifs de la compagnie et élaborant les stratégies pour les réaliser. En bref, le plan a été conçu en vue d'augmenter la croissance dans les ventes, la rentabilité et les bénéfices par action et de pourvoir à une plus grande diversification des activités de la compagnie. Un exemple de cette diversification a été l'établissement avec succès d'une succursale pour la distribution en gros de tapis à Vancouver. Nous sommes les distributeurs exclusifs pour l'Ouest du Canada des tapis nylon Trend de grande qualité.

Marubeni International Ltd. a complété avec succès sa première année complète d'opération. Elle a déclaré un profit déduction faite des intérêts, ce qui doit constituer un record pour toutes usines de pulpe commençant ses opérations au cours des 15 dernières années. Durant l'année la production s'est maintenue presque au maximum malgré les retards dans la livraison des produits chimiques et autres matériaux, causés en partie par les graves du rail. Weldwood a établi des structures de mise en marché afin d'écouler sa part de 50% de la production. La pulpe "Cariboo" a été acceptée d'emblée sur les marchés d'Europe, des Etats-Unis et du Canada. L'usine est maintenant reconnue auprès des acheteurs mondiaux de pulpe comme un fournisseur de pulpe blanche de première qualité et l'on antcipait que son entière production sera vendue avec une excellente marge de profit durant 1974. L'usine est la première de la région intérieure centrale de la Colombie-Britannique à fonctionner à partir de copeaux de bois. Ceux-ci proviennent des scieries, usines de contre-plaqué et de placage situées près du "Pulpwood Harvesting Area No. 5" où Cariboo Pulp & Paper a reçu un droit de coupe avec ces fournisseurs par le maintien d'un programme permanent dans le but d'améliorer la qualité des résidus de bois provenant de ces usines. Cariboo Pulp & Paper a affecté plus de \$8,000,000 dans de l'équipement servant à combattre la pollution de l'air et de l'eau lequel a produit des bénéfices escomptés. Les émissions d'odeur et de particules rencontrent maintenant les plus hauts standards. Ces mesures ajoutées à l'abandon par les scieries de l'usage de petits brûleurs ont contribué à une amélioration marquée de la qualité de l'environnement dans la région de Quesnel.

au nom du Conseil d'Administration.

Président et chef de la direction

GORDON BOWELL,

Gordon Bowell

Nous croyons que, dans une atmosphère de bonnes relations syndicales et par un règlement raisonnable du contrat de négociations collectives avec les ouvriers de Colombie-Britannique, nous pourrions maintenir nos ventes à un niveau satisfaisant en 1974. Cependant, en ne peut s'attendre à maintenir nos bénéfices à un niveau satisfaisant que si l'on réussit à assurer que les coûts d'opérations seront proportionnels aux prix que l'on obtiendra pour nos produits. Le travail remarquable fourni par nos employés dans tous nos secteurs d'opérations a grandement contribué à notre succès en 1973. Tout en leur témoignant leur appréciation, le Conseil d'Administration est confiant que le même esprit d'équipe consciencieux contribuera à faire de 1974 une autre année remplie de succès pour Weldwood.

PULPE BLANCHE: La forte demande pour les produits de nos marchandises. Nous croyons que, dans une atmosphère de bonnes relations syndicales et par un règlement raisonnable du contrat de négociations collectives avec les ouvriers de Colombie-Britannique, nous pourrions maintenir nos ventes à un niveau satisfaisant en 1974. Cependant, en ne peut s'attendre à maintenir nos bénéfices à un niveau satisfaisant que si l'on réussit à assurer que les coûts d'opérations seront proportionnels aux prix que l'on obtiendra pour nos produits.

CONTRÔLE: La demande canadienne pour nos produits de nos marchandises. Nous croyons que, dans une atmosphère de bonnes relations syndicales et par un règlement raisonnable du contrat de négociations collectives avec les ouvriers de Colombie-Britannique, nous pourrions maintenir nos ventes à un niveau satisfaisant en 1974. Cependant, en ne peut s'attendre à maintenir nos bénéfices à un niveau satisfaisant que si l'on réussit à assurer que les coûts d'opérations seront proportionnels aux prix que l'on obtiendra pour nos produits.

BOIS DE CHARPENTE: La tendance à la hausse qui s'est manifestée dans les prix au cours du deuxième semestre de 1973, a considérablement ralenti du à une diminution du nombre de mises en chantier, particulièrement sur le marché américain. La demande pour nos produits sur les marchés d'outre-mer durant le deuxième semestre sera, sans aucun doute, moindre que celle du premier semestre. Les coûts de transport plus élevés de même qu'une concurrence plus forte contribueront à une diminution de nos bénéfices. Il est possible que la demande américaine augmente plus tard en fin d'année mais ceci dépendra de l'appui gouvernemental en matière de construction résidentielle de même que la disponibilité des fonds hypothécaires et de la conjoncture économique en général.

PERSPECTIVE EN 1974

Nous espérons que le comité de trois membres, chargé par le gouvernement de la Colombie-Britannique d'enquêter sur les politiques, les lois, les règles et pratiques relatives à la coupe du bois dans la province, tiendra compte du fait que si les coûts irréalistes de coupe et les restrictions écologiques demeurent les mêmes, ils auront pour effet de restreindre tout développement de la coupe du bois sur la côte Ouest et affaiblira un des principaux facteurs de l'économie de la province. En 1973 les droits de coupe seulement versés au B.C. Forest Service étaient supérieurs de \$3,500,000 aux revenus nets.

Durant sa première année d'opération, l'usine de pulpe blanche que nous possédons et opérons en participation avec Daishowa-Marubeni International Ltd. contribuait aux bénéfices de la compagnie, après tous frais incluant intérêts. Cette réalisation résultait d'une production de presque pleine capacité ainsi qu'une forte demande pour la pulpe d'un bout à l'autre du monde.



licences de coupe de bois permettant une coupe annuelle de 144,000 "cunfts".

Si cette offre est acceptée, nous avons l'intention de bâtir près du village de Burns Lake, C.B. une scierie d'une capacité annuelle de 110 millions de pieds de planche de bois de charpente et de 100,000 unités de copeaux à pulpe. La planification préliminaire a été complétée et nous sommes prêts à entreprendre le projet aussitôt que la décision finale sera connue. Nous estimons le coût du projet à environ \$12,000,000. Weildwood possèdera 48% de ce développement et aura la responsabilité de la direction de l'entreprise et des ventes sous contrat avec nos associés.

En décembre la compagnie a complété l'installation d'équipement anti-pollution à notre usine de cèdre Flaville afin de réduire à un niveau moindre que le standard "A" établi par le Greater Vancouver Regional Board, l'émission de particules s'échappant de la cheminée. Depuis 1963, plus de \$1,500,000 ont été consacrés à l'amélioration de l'usine. Ce programme a entre autres choses permis l'installation d'une chaudière à grande capacité alimentée entièrement de déchets de bois, produisant ainsi assez d'électricité et de vapeur que l'usine rencontre ses propres besoins d'énergie.

Des études ont été entreprises dernièrement dans le but de trouver des méthodes qui pourront amoindrir l'impact sur nos opérations manufacturières et forestières des pénuries et des coûts toujours croissants du gaz naturel, de l'huile, ainsi que de tous les autres dérivés du pétrole. Nous progressons récemment avec d'autres compagnies membres du "Council of Forest Industries of B.C." à la planification d'ententes dans le but de fournir une source de mazout pour les cargos transportant des produits forestiers canadiens à partir de Vancouver et d'autres ports de la côte du Pacifique. De plus, nous avons décidé d'installer une chaudière alimentée par des déchets de bois à notre scierie de Huntsville plutôt qu'une chaudière alimentée au gaz. Weildwood a établi un programme continu afin d'étudier toutes les méthodes pouvant réduire nos frais d'énergie.

Nos expéditions de bois de charpente et contreplaqué au cours du dernier trimestre furent grandement réduites par des graves tourmentes de rail, suivies d'une brève mais complète rupture du service transcontinental des chemins de fer du Canada National et du Canadien Pacifique. Durant l'année, le manque chronique de wagons-couverts dans la région centrale de la Colombie-Britannique a forcé la compagnie à entreprendre des expéditions coûteuses par camions aux principales voies ferrées. De nombreuses revendications ont été faites à ces compagnies ainsi qu'au British Columbia Railway pour les inciter à faire face à leur obligation de fournir le nombre nécessaire de wagons-couverts.

PRODUCTION

Contreplaqué (pieds carrés 3/4")	Bois de charpente (en pieds de planche)
1972 562,534,000	364,833,000
1973 604,416,000	361,432,000*

*De plus, une importante quantité de billes furent coupées hors série sous contrat rendant ainsi le volume coupé plus élevé que celui de 1972.

SYLVICULTURE ET COUPE DE BOIS

La production de notre division de coupe côtière fut de 41% au-dessus de celle de 1972, à cause d'un hiver peu rigoureux et d'une très forte demande pour des billes de toutes qualités.

Le terrain de la côte de la Colombie-Britannique étant très montagneux, il est très difficile et coûteux de se soumettre aux nouveaux standards d'utilisation et mesures de production de l'environnement établis par le B.C. Forest Service. Ces standards sont soumis à une nouvelle étude et l'on espère que des mesures plus réalistes seront adoptées.

Nous avons continué à développer nos installations de coupe côtière et apporté d'autres améliorations aux facilités de logements et diversissements sur nos chantiers les plus éloignés afin d'attirer et conserver la main-d'œuvre. Nous avons ouvert de nouveaux chantiers à Thompson Sound et Salmon Inlet et un troisième a déjà été commencé à Oxford Bay. A moins que la compagnie n'augmente le nombre et n'améliore la qualité de l'environnement de nos ouvriers affectés à nos opérations forestières, une main-d'œuvre inadéquate continuera de contribuer aux frais croissants de coupe en 1974.

La compagnie retient les services d'entrepreneurs indépendants pour ses opérations forestières dans l'intérieur de la Colombie-Britannique où la production totale a augmenté de 24% en 1973. Le Forest Service a introduit une nouvelle formule de calcul de droit de coupe à l'intérieur de la province. Même s'il est trop tôt pour estimer les coûts additionnels qui en résulteront, il est certain qu'il y aura augmentation dans nos frais de coupe, particulièrement durant les périodes de prix élevés.

Nos opérations de coupe en Ontario furent effectuées selon nos prévisions pour l'année, permettant ainsi à nos usines de Huntsville, Longlac et Seachmont une augmentation dans la production. La nouvelle usine de panneaux de fibres, de même que notre usine de contreplaqué à Longlac, forment un complexe qui utilisera les ressources de la région augmentant ainsi l'utilisation de nos bois à un niveau rarement atteint dans l'Est du Canada.

La compagnie a planté plus de 1,400,000 jeunes arbres en 1973 dans le territoire des trois "Tree Farm Licences" qu'elle administre. Ce nombre constitue une augmentation de plus de 40% sur celui de l'année précédente. Ces concessions sont administrées par des forestiers professionnels qui, en collaboration avec les forestiers du gouvernement, cherchent à atteindre un rendement annuel maximum du bois sur une base continue et à pourvoir à la protection de l'environnement. La compagnie a la responsabilité de protéger ces concessions contre le feu et, à cet égard, nous avons fait de bons progrès en 1973.

PRODUCTION DE BILLES

Côte de la C.B. (en pieds de planche)

1972 213,000,000	275,000,000
1973 200,000,000	248,000,000

Intérieur de la C.B. (en pieds de planche)

CARIBOO PULP & PAPER COMPANY

L'usine de pulpe d'une capacité de 750 tonnes par jour qui nous appartient à 50% en association avec Daishowa

1968	1967	1966	1965
130,470	113,993	103,634	98,973
101,290	93,349	86,763	82,471
12,885	13,229	10,964	10,269
291	947	1,141	606
927	983	1,045	1,141
8,400	2,900	1,915	2,600
6,677	2,585	1,806	1,886
289	289	400	—
400	400	400	400
—	—	—	—
5,988	1,896	1,176	1,486
2,10	.76	.52	.62
800,000	800,000	800,000	800,000
.50	.50	.50	.50
2,685	3,863	4,007	3,988
2,237,682	2,237,682	2,237,682	2,237,682
1	1	1	1
275,000	275,000	275,000	—
2	2	2	—
41,759	40,541	47,718	43,413
(17,828)	(19,946)	(30,505)	(27,540)
23,931	20,595	17,213	15,874
3,226	3,371	3,786	2,484
14,572	15,427	17,501	19,608
54,739	52,821	54,551	53,419
(28,236)	(26,906)	(25,380)	(23,304)
(13,807)	(16,411)	(20,356)	(23,025)
(5,700)	(6,160)	(6,475)	(5,537)
(5,500)	(5,500)	(5,500)	(5,353)
(8,752)	(8,752)	(8,752)	(8,752)
(17,437)	(17,437)	(17,437)	(17,437)
(4,644)	(4,644)	(4,644)	(4,644)
12,392	6,404	4,507	3,332
11,672	8,296	9,387	9,175
3,84	2,73	3,09	3,02
2,34	2,03	1,56	1,58
25,609	24,062	27,053	27,358
14,100	12,655	14,133	Non-
17,3	6,6	4,6	disponible
13,4	3,8	2,7	5,2
4,175	4,260	4,223	4,596
457,970	442,297	421,547	401,618
42,283	38,373	36,257	25,452
325,839	307,956	247,696	254,769
23,007	22,765	26,430	18,090

Ce grand digesteur à activité continue, étant l'équivalent en hauteur d'un immeuble de 20 étages, occupe le poste-clef dans la fabrication de pulpe blanche à Quesnel.



SYNOPSIS FINANCIER

LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE

VENTES ET BÉNÉFICES (\$000)				
1973	1972	1971	1970	1969
265,374	188,029	151,395	119,748	137,778
214,346	153,729	127,412	105,302	107,900
21,562	18,902	17,428	14,399	13,619
489	178	524	1,142	653
3,939	987	820	876	872
11,892	6,759	2,608	(1,041)	7,719
13,146	7,471	2,603	(930)	6,315
Bénéfices nets (pertes)				
RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES				
619	619	619	469	289
640	640	460	400	400
1,790	1,790	8,279	—	—
10,097	4,422	(6,754)	(1,799)	5,626
2,58	1,41	56	(46)	1,98
1,282,991	1,280,000	1,280,000	800,000	800,000
2,752	2,916	2,591	2,136	2,170
3,580,291	3,580,291	3,580,291	2,237,682	2,237,682
50	50	50	50	50
1	1	1	1	1
495,000	495,000	495,000	495,000	275,000
10	10	10	4	2
DETAILS DU BILAN (\$000)				
75,973	55,010	64,274	44,448	52,299
(29,723)	(23,457)	(17,341)	(19,135)	(24,635)
46,250	31,553	46,933	25,301	27,664
2,189	2,351	2,146	1,797	3,019
43,986	44,143	20,914	706	—
17,373	17,412	17,430	14,243	—
82,535	71,550	70,058	66,486	58,525
(42,178)	(39,413)	(38,182)	(36,044)	(29,803)
(46,290)	(40,761)	(41,907)	(13,124)	(13,497)
(20,400)	(13,500)	(8,500)	(6,700)	(5,800)
(8,800)	(8,800)	(8,800)	(8,800)	(5,500)
(13,833)	(13,800)	(13,800)	(8,752)	(17,437)
(32,205)	(32,205)	(32,205)	(4,644)	(4,644)
23,983	13,886	9,464	16,219	18,018
AUTRES STATISTIQUES				
28,077	18,621	10,156	6,132	12,507
5,77	3,83	2,87	2,02	4,12
2,56	2,35	3,71	2,32	2,12
44,810	35,398	33,732	31,160	28,415
50,292	58,346	20,048	18,092	16,950
7,4	15,4	7,36	—	17,1
6,7	13,2	4,88	—	10,2
4,392	4,591	4,382	3,880	4,190
STATISTIQUES DE PRODUCTION				
561,637	532,988	551,653	430,746	464,257
23,334	16,102	19,078	32,752	41,757
334,023	339,850	372,804	321,344	274,936
27,409	24,983	23,164	25,014	23,226

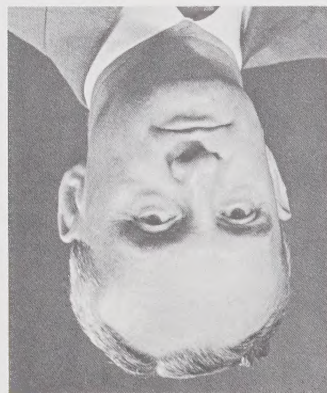
Les actions ordinaires sont entièrement détenues par Champion International Corporation.
 Les fonds provenant des opérations et ordinaires* (\$000)†
 Par action commune et ordinaires* (\$000)†
 Usines et installations forestières
 Valeur nette comptable (\$000)
 Coût en capital non amorti (\$000)
 Intérêt sur emprunt à long terme—
 rapport bénéfices/intérêts
 Intérêt sur la dette totale—
 rapport bénéfices/intérêts
 Intérêt à long terme
 Nombre d'employés
 Les statistiques par action sont basées sur la moyenne pondérée du nombre d'actions communes et ordinaires en circulation dans chaque année.
 *Intérêts de \$3,362,000 sur la dette à long terme furent reportés en 1971 (\$645,000) et en 1972 (\$2,717,000) comme faisant partie de l'investissement dans Cariboo Pulp & Paper Company.

TABLE DES MATIÈRES

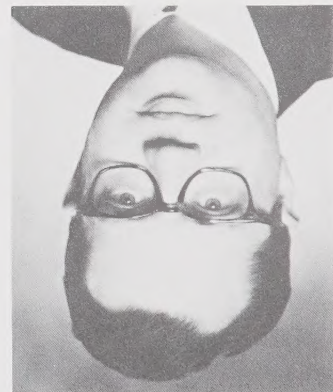
Faits saillants	1
Sommaire financier	2
Lettre aux actionnaires	4
Distribution du dollar de vente	7
Bénéfices consolidés	9
Bénéfices non répartis consolidés	9
Bilan consolidé	10
Source et emploi des fonds consolidés	12
Notes se rapportant aux états financiers consolidés	13
Rapport des vérificateurs	15
Carte d'opérations	16
Divisions Weldwood	16
Produits	18

FAITS SAILLANTS

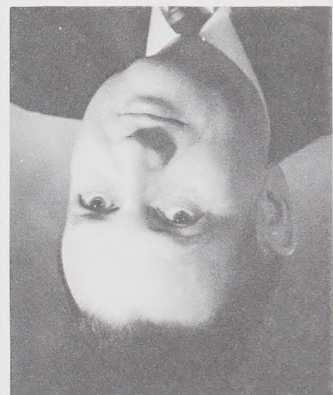
LES ANNÉES TERMINÉES LE 31 DÉCEMBRE		1973	1972
Ventes		\$265,374,000	\$188,026,000
Augmentation par rapport à l'année précédente		41.1%	24.2%
Revenu net		\$ 13,146,000	\$ 7,471,000
Bénéfices nets (après dividendes privilégiés)		\$ 12,527,000	\$ 6,852,000
Par action commune et ordinaire		\$2.58	\$1.41
Dividendes par action			
Privilégiée—Série A		\$1.05	\$1.05
—Convertible		\$1.50	\$1.50
Commune		\$.50	\$.50
Ordinaire		\$.50	\$.50
Fonds provenant des opérations		\$ 28,077,000	\$ 18,621,000
Par action commune et ordinaire		\$5.77	\$3.83
Rapport des disponibilités aux exigibilités		2.56	2.35
Dépenses de nature capitale			
Usines, biens-fonds et outillage		\$ 12,342,000	\$ 4,729,000
Concessions et développements forestiers		\$ 4,274,000	\$ 2,543,000
Dettes à long terme		\$ 46,290,000	\$ 40,761,000
Avoir des actionnaires par action commune et ordinaire		\$15.35	\$13.28
Ces faits saillants doivent être interprétés en référant aux états financiers et aux notes qui s'y rattachent.			



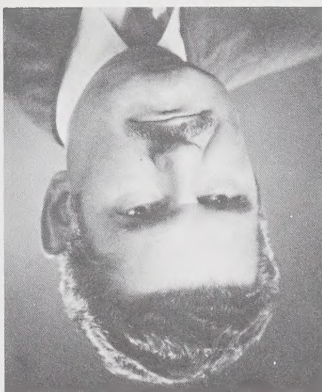
*JOHN BÉNÉ
Président du Conseil
Gouverneur du Centre de Recherches
sur le Développement International
Ottawa



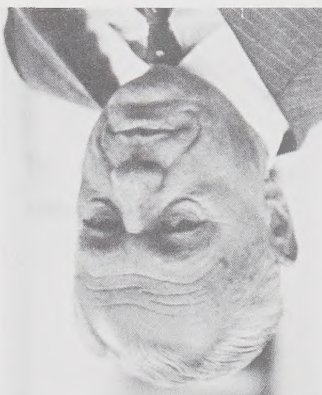
SANDER P. ALEXANDER
Vice-Président Supérieur, Finance,
et Administrateur de Champion
International, New York



ALEXANDER G. RANKIN
Vice-Président (non-académique)
Université de Toronto



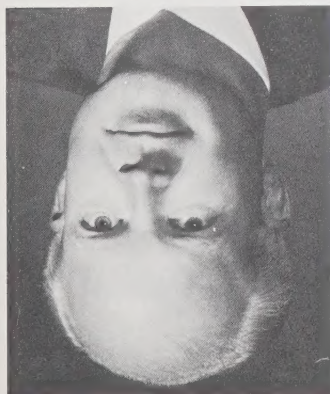
*PIT DESJARDINS
Vice-Président Exécutif,
Administration et Plantation
Vancouver, C.B.



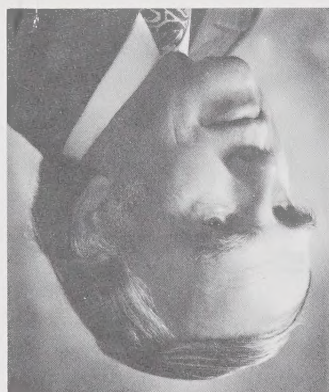
FORREST ROGERS
Président du Conseil,
B.C. Sugar Refineries, Limited
Vancouver, C.B.

Weldwood of Canada Limited Conseil d'Administration

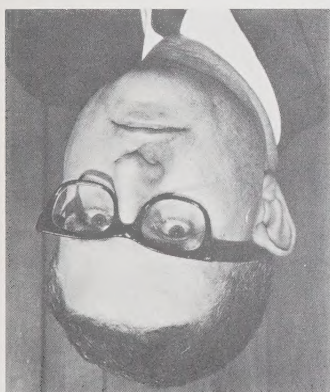
*étant aussi officier de la Compagnie



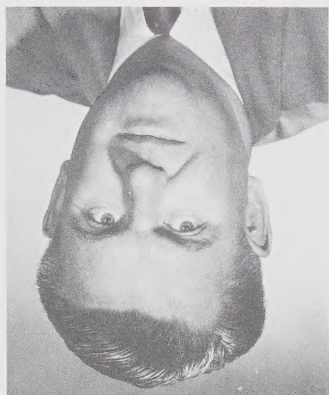
*GORDON BOWER
Président et Chef de la Direction
Vancouver, C.B.



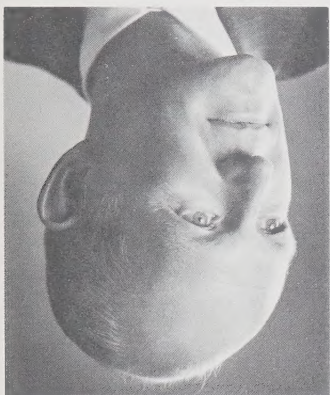
JOHN O. MCCUTCHEON
Vice-Président Exécutif,
Camp Investments Ltd.
Montreal, P.Q.



E. ROGER MONTGOMERY
Exécutif de Groupe Building
Materials, Vice-Président Exécutif et
Administrateur de Champion
International, New York



GEOFFREY H. TULLIDGE
Vice-Président, Ventes
Retiré des affaires, ancien
Wood of Canada Limited
Vancouver, C.B.



H. RICHARD WHITTALL
Partenaire, Richardson Securities
of Canada
Vancouver, C.B.

SIÈGE SOCIAL:

1055 West Hastings,
Vancouver, C.B. V6B 3V8

ADRESSE POSTALE:

C.P. 2179,
Vancouver, C.B. V6B 3V8

AGENTS DE TRANSFERT:

The Royal Trust Company,
Vancouver, C.B.; Regina, Sask.;
Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.;
Montreal, P.Q.

BANQUIERS:

La Banque de Montréal
La Banque Royale du Canada
La Banque Impériale de Commerce

AUTRES OFFICIERS

THOMAS A. BUELL
Vice-Président Production
DENIS CATFORD
Vice-Président Pulpe et Président de
Carboo Pulp & Paper Company
DONALD M. JACQUEST
Vice-Président Finance
BRYCE P. PAGE
Vice-Président Mise en Marché
ESMOND R. PREUS
Vice-Président Sylviculture
et Coupe de Bois
CHARLES G. WRIGHT
Vice-Président Relations
Patronales-Employés
S. E. BANNING
Contrôleur
ROBERT SOLLOWAY
Conseiller juridique et secrétaire

Dixième Rapport Annuel
Année terminée le 31 décembre 1973

WELDON
OF CANADA LIMITED

OF CANADA LIMITED

P.O. Box 2179, Vancouver 3, B.C.

INTERIM REPORT

For the Six Months ended June 30, 1973

TO OUR SHAREHOLDERS

Net sales for the six months ended June 30 were \$129,656,000 or 42 per cent higher than the \$91,346,000 in the same period last year. Net income reached \$8,336,000, equal after preference share dividends to \$1.65 per common and ordinary share. This compares with \$3,576,000 or 67 cents a share in the first half of 1972.

Sales in the second quarter reached \$69,959,000 compared with \$50,214,000 in the same period last year. Second quarter income amounted to \$4,832,000 or 96 cents per common and ordinary share. This compares with \$2,273,000 or 43 cents a year ago.

Our improved level of earnings is attributable in large measure to the high prices received for lumber and plywood during the first six months of 1973. Shareholders are cautioned against expecting a continuation of this improved rate of earnings in the second half of the year.

The corporate tax reductions recently approved by Parliament will not appreciably change the company's tax rate in 1973. The new reduction in Federal rates will be largely offset by increased provincial income taxes and cancellation of a Federal 1972 reduction in surtax.

The strong demand for building materials that prevailed for the past year continued through most of the second quarter of 1973 but began to slacken in June.

Lumber and plywood prices in the North American market have declined significantly in the last two months, in response to supply being in excess of a reduced demand. Offsetting this trend, however, both demand and prices in overseas markets are holding up well.

We have incurred higher shipping costs and have lost profits because of the continuing box car shortage in the Central Interior Region of B.C. We are absorbing the high cost of trucking lumber to points on the CPR and CNR for transshipment to the U.S. market. We are vigorously tackling this problem through discussions with the B.C. Government and with all the railroads concerned.

We have made representations to the B.C. Government that the new Coastal logging guidelines to protect the environment are too costly for the benefits received. The Coastal industry cannot afford both higher stumpages, as proposed, and unrealistic increases in the cost of protecting the environment.

There are strong indications that housing starts in the United States and in Canada will decline about 5% in the next 6 months. However, this reduction in house building in North America is expected to be largely offset by increased non-residential construction and by a continuing healthy demand for lumber and plywood in overseas markets—particularly in the U.K. and Europe.

The world market for bleached kraft pulp is continuing to reflect strength in both demand and prices. The pulp mill which we own and operate with Daishowa-Marubeni International Ltd. at Quesnel, B.C. will have a stabilizing and beneficial effect on the wide swings in the company's profits which have occurred in recent years.

WELDWOOD OF CANADA LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

Condensed, Consolidated Statement of Income and Source and Use of Funds (Unaudited)

	Three Months Ended June 30/73	June 30/72	Six Months Ended June 30/73	June 30/72
INCOME				
Sales	\$69,959,000	\$50,214,000	\$129,656,000	\$91,346,000
Costs:				
Cost of Sales	54,286,000	40,846,000	101,341,000	75,043,000
Operating Expense	5,628,000	5,002,000	11,091,000	9,599,000
Interest Expense—Current	159,000	23,000	258,000	61,000
—Long Term	921,000	143,000	1,839,000	359,000
Other Income:				
Gain (Loss) on Disposal of Fixed Assets	60,994,000	46,014,000	114,529,000	85,062,000
Interest Income	8,965,000	4,200,000	15,127,000	6,284,000
Other	17,000	(4,000)	213,000	284,000
Income Before Income Taxes	94,000	48,000	135,000	111,000
Provision for Income Taxes	128,000	74,000	404,000	132,000
Net Income	239,000	118,000	752,000	527,000
Dividends on Preference Shares	9,204,000	4,318,000	15,879,000	6,811,000
Net Earnings	4,372,000	2,045,000	7,543,000	3,235,000
Earnings per Common and Ordinary Shares (See Note 1)	4,832,000	2,273,000	8,336,000	3,576,000
Shares Outstanding:	155,000	155,000	309,000	309,000
Common	\$ 4,677,000	\$ 2,118,000	\$ 8,027,000	\$ 3,267,000
Ordinary	\$.96	\$.43	\$ 1.65	\$.67
Preference—5¼ Series A	1,280,000	1,280,000	1,280,000	1,280,000
—Convertible	3,580,291	3,580,291	3,580,291	3,580,291
Preference—5¼ Series A	275,000	275,000	275,000	275,000
—Convertible	220,000	220,000	220,000	220,000
SOURCE AND USE OF FUNDS				
Source of Funds:				
Funds Provided from Operations:				
Net Income	8,336,000	3,576,000	19,936,000	14,188,000
Depreciation, Depletion and Amortization	4,663,000	3,054,000	9,450,000	6,429,000
Increase in Deferred Income Taxes	5,200,000	2,200,000	11,411,000	4,299,000
Sale and Retirement of Fixed Assets	256,000	602,000	1,524,000	201,000
Use of Funds:				
Plant, Property and Equipment	18,455,000	9,432,000	25,190,000	14,188,000
Timber Holdings and Logging Development	5,190,000	2,453,000	11,528,000	4,299,000
Investment in Cariboo Pulp & Paper Company	1,528,000	1,141,000	251,000	14,188,000
Reduction in Long Term Debt (net)	510,000	429,000	1,524,000	201,000
Dividends	1,524,000	1,524,000	2,000	201,000
Other	2,000	201,000	9,005,000	19,936,000
Increase (Decrease) in Working Capital	\$ 9,450,000	(\$10,504,000)		

NOTE 1: For the purpose of computing earnings per share, net earnings are adjusted for dividends paid on the 5¼ Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A and on the \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares.

RAPPORT INTÉRIMAIRE

Pour les six mois terminés le 30 juin 1973

A NOS ACTIONNAIRES:

Nos ventes pour le premier semestre de l'année 1973 furent de \$129,656,000 ou 42% de plus que \$91,346,000 durant la même période de l'année précédente. Les bénéfices nets, après dividendes sur les actions privilégiées, ont atteint \$8,336,000, ou \$1.65 par action, commune et ordinaire. Ceci se compare à \$3,576,000 ou 67¢ durant le premier semestre de l'année 1972.

Les ventes durant le deuxième trimestre se sont élevées à \$69,959,000 comparées à \$50,214,000 durant la même période de l'année dernière. Les bénéfices nets furent de \$4,832,000 ou 96¢ par action commune et ordinaire. Ceci se compare à \$2,273,000 ou 43¢ il y a un an.

On peut attribuer l'amélioration de notre revenu, en grande partie, aux prix élevés obtenus pour notre bois de charpente et notre contreplaqué durant le premier semestre de l'année 1973. Mais on ne doit pas s'attendre que notre revenu durant la deuxième partie de l'année restera à ce niveau-là.

La réduction du taux d'impôt sur les corporations, ratifiée récemment par le gouvernement fédéral, ne changera pas beaucoup notre impôt en 1973. La raison en est que la réduction nette sera contrebalancée en majeure partie par des augmentations sur les impôts provinciaux et une cancellation de la réduction de la surtaxe fédérale de 1972.

La forte demande pour nos produits qui existait durant l'année dernière a continué pour une bonne partie du deuxième trimestre mais elle a commencé à diminuer en juin.

Durant les deux derniers mois, les prix de bois de charpente et de contreplaqué en Amérique du Nord ont baissés à cause d'un excès de production et du ralentissement de la demande. Néanmoins, cette tendance est contrebalancée par la demande et les prix sur les marchés d'outre-mer.

Nous avons dû faire face à des tarifs d'expéditions, plus élevés et nos bénéfices ont diminué à cause d'une pénurie de wagons-couverts dans l'intérieur de la Colombie Britannique. Par conséquent, nous devons payer un tarif très élevé pour expédier notre bois de charpente par camion aux endroits situés sur les lignes de CPR et CNR et de là au marché américain. Nous essayons présentement de résoudre ce problème.

Nous avons indiqué au gouvernement provincial que les nouveaux standards pour la coupe côtière sont trop coûteux et que l'industrie côtière ne peut se permettre de payer cette augmentation pour la coupe du bois, non plus que l'augmentation irrealiste sur le coût de la protection de l'environnement.

Il semble que la mise en chantier de la construction résidentielle aux Etats-Unis et au Canada diminuera d'environ cinq pourcent durant les six prochains mois. Cependant on anticipe que cette diminution sera fortement contrebalancée par l'augmentation de la construction non-résidentielle et une demande assidue pour le bois de charpente et le contreplaqué outre-mer.

Le marché mondial pour la pulpe blanche continue à refléter la stabilité de la demande et des prix. L'usine de pulpe, que nous opérons à Quesnel avec Daishowa-Marubeni International Ltd. aidera à stabiliser les grandes oscillations du revenu de la compagnie, qui se produisaient au cours des années.

Gordon Bowell

GORDON BOWELL,

Président et chef de la direction

Le 3 août 1973

WELDWOOD OF CANADA LIMITED

ET SES FILIALES

REVENU

Ventes

Coûts:

Coûts des ventes

Frais d'opérations

Dépenses d'intérêt—à court terme

—à long terme

Autres revenus:

Gains (perte) sur dispositions d'immobilisation

Intérêt gagné

Autres

Profit avant impôts

Provision pour impôts sur le revenu

Bénéfices nets

Dividendes sur les action privilégiées

Revenu net

Revenu par action commune et ordinaire (voir note 1)

Nombre d'actions en circulation:

Communes

Ordinaires

Privilégiées—Série A 5½ %

—Convertibles

SOURCE ET EMPLOI DES FONDS

Source des fonds:

Provenant des opérations

Revenu net

Dépréciation, épuisement et amortissement

Augmentation des impôts sur le revenu reporté

Vente et retrais d'immobilisation

Emploi des fonds:

Usine, propriétés et outillages

Concessions forestières et développement forestier

PlACEMENT dans Cariboo Pulp & Paper Company

Diminution de la dette à long terme

Dividendes

Autres

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

NOTE 1: Aux fins de calculer le revenu par action, les bénéfices nets sont ajustés pour les dividendes payés sur les actions privilégiées, série A, rachetables 5½ % et sur les actions privilégiées, rachetables et convertibles, au taux cumulatif de \$1.50.

Etat consolidé de revenu et de source et d'emploi des fonds (sujet à vérification)

	Trois mois terminés le 30 juin 1973	Six mois terminés le 30 juin 1973	Six mois terminés le 30 juin 1972
REVENU			
Ventes	\$69,959,000	\$129,656,000	\$91,346,000
Coûts:			
Coûts des ventes	54,286,000	101,341,000	75,043,000
Frais d'opérations	5,628,000	11,091,000	9,599,000
Dépenses d'intérêt—à court terme	159,000	258,000	61,000
—à long terme	921,000	1,839,000	359,000
Autres revenus:			
Gains (perte) sur dispositions d'immobilisation	60,994,000	114,529,000	85,062,000
Intérêt gagné	8,965,000	15,127,000	6,284,000
Autres	17,000	213,000	284,000
Profit avant impôts	94,000	135,000	111,000
Provision pour impôts sur le revenu	128,000	404,000	132,000
Bénéfices nets	239,000	752,000	527,000
Dividendes sur les action privilégiées	9,204,000	15,879,000	6,811,000
Revenu net	4,372,000	7,543,000	3,235,000
Revenu par action commune et ordinaire (voir note 1)	4,832,000	8,336,000	3,576,000
Nombre d'actions en circulation:	155,000	309,000	309,000
Communes	\$ 4,677,000	\$ 8,027,000	\$ 3,267,000
Ordinaires	\$.96	\$ 1.65	\$.67
Privilégiées—Série A 5½ %	1,280,000	1,280,000	1,280,000
—Convertibles	3,580,291	3,580,291	3,580,291
Augmentation des impôts sur le revenu reporté	275,000	275,000	275,000
Vente et retrais d'immobilisation	220,000	220,000	220,000
Emploi des fonds:			
Usine, propriétés et outillages	8,336,000	8,336,000	3,576,000
Concessions forestières et développement forestier	4,663,000	4,663,000	3,054,000
Placement dans Cariboo Pulp & Paper Company	5,200,000	5,200,000	2,200,000
Diminution de la dette à long terme	256,000	256,000	602,000
Dividendes	18,455,000	18,455,000	9,432,000
Autres	5,190,000	5,190,000	2,453,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	1,528,000	1,528,000	1,141,000
	251,000	251,000	14,188,000
	510,000	510,000	429,000
	1,524,000	1,524,000	1,524,000
	201,000	201,000	201,000
	9,005,000	9,005,000	19,936,000
	\$ 9,450,000	\$ 9,450,000	(\$10,504,000)